

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÝ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Finanční analýza vybrané organizace

Financial Analysis of a Selected Organization

Student:

Martin Janečko

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Viktorie Janečková, Ph.D.

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra managementu

Zadání bakalářské práce

Student: **Martin Janečko**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **6208R037 Management**
Téma: **Finanční analýza vybrané organizace**
Financial Analysis of a Selected Organization

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Finanční analýza a její metody
 3. Představení organizace
 4. Finanční analýza a zhodnocení finančního zdraví organizace
 5. Vlastní doporučení
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkracek
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
KISLINGEROVÁ, Iva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
KOVANICOVÁ, Dana. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 19. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 2009. ISBN 978-80-7273-156-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Viktorie Janečková, Ph.D.**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012


Ing. Petra Horváthová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Elulášová
děkanka fakulty

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech, příloh vypracoval samostatně. Přílohy č. 1 až 5, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.

V Ostravě 11. května 2012

.....

Martin Janečko

1	Úvod.....	5
2	Finanční analýza a její metody.....	7
2.1	Historické hledisko finanční analýzy	7
2.2	Zdroje pro finanční analýzu.....	8
2.3	Uživatelé finanční analýzy	9
2.4	Základní metody finanční analýzy	11
2.5	Absolutní ukazatele	11
2.5.1	Horizontální analýza	12
2.5.2	Vertikální analýza	12
2.5.3	Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital, NWC).....	13
2.6	Poměrové ukazatele.....	13
2.6.1	Ukazatele rentability	14
2.6.2	Ukazatele aktivity.....	16
2.6.3	Ukazatele zadluženosti.....	19
2.6.4	Ukazatele likvidity	22
2.6.5	Ukazatele tržní hodnoty	23
2.7	Trendová analýza.....	25
2.8	Grafická analýza.....	26
2.9	Bonitní a bankrotní modely	28
2.10	Bonitní modely	28
2.11	Bankrotní modely	28
3	Představení společnosti	34
3.1	Základní charakteristika společnosti	34
3.2	Historie a vývoj společnosti	34

3.3	Organizační struktura	36
3.4	Produkty	36
4	Zhodnocení finančního zdraví organizace	38
4.1	Horizontální analýza aktiv	38
4.2	Horizontální analýza pasív	40
4.3	Vertikální analýza rozvahy	40
4.4	Vertikální analýza aktiv	41
4.5	Vertikální analýza oběžných aktiv	42
4.6	Vertikální analýza pasív	43
4.7	Analýza čistého pracovního kapitálu	44
4.8	Poměrová analýza	45
4.8.1	Ukazatele rentability	45
4.8.2	Ukazatele aktivity	48
4.8.3	Ukazatele zadluženosti	51
4.8.4	Ukazatele likvidity	53
4.9	Grafická analýza	55
4.10	Bonitní modely	56
4.10.1	Index bonity	56
4.10.2	Kralicekuv Quick test	57
4.11	Bankrotní modely	59
4.11.1	Altmanova analýza	59
4.11.2	IN95	60
4.11.3	IN99	61
5	Vlastní doporučení	62
6	Závěr	64

1 Úvod

V dnešním silně konkurenčním a rychle se rozvíjejícím prostředí je pro přežití a rozvoj podniku nezbytná nejenom dokonalá znalost trhu, ale také znalost samotného podniku, bez které žádný podnik nemůže dnes na trhu uspět. Finanční analýza nám napomáhá dozvědět se o podniku více a posoudit současný stav, ve kterém se podnik nachází, představuje zpětnou vazbu o činnosti a práci manažerů podniku. Finanční analýza nám pomáhá odhalit silné a slabé stránky podniku a zároveň může sloužit jako výstraha a varování před blížícími se problémy, do kterých se podnik může dostat.

V této práci bych chtěl komplexně zhodnotit finanční situaci společnosti Maxbike, s. r. o. za období 2008 – 2011 a na základě výsledků navrhnout určitá opatření, která by mohla vést ke zlepšení situace podniku.

Jedním z důvodů, proč jsem si vybral právě společnost Maxbike, s. r. o., byl ten, že se jedná o malou společnost a tyto malé společnosti jsou mnohdy řízeny na základě zkušeností získaných mnohaletou praxí, nikoliv však pomocí přesně daných ekonomických postupů. Například finanční analýza v takovémto rozsahu ve společnosti Maxbike, s. r. o. nebyla nikdy provedena.

Tato práce se skládá ze dvou hlavních částí – teoretické a praktické části. V teoretické části se pokusím přiblížit za pomoci odborné literatury pojem finanční analýza a nastíním také historický vývoj tohoto pojmu. Přiblížím zdroje dat, odkud jsou čerpány podklady pro finanční analýzu a také uvedu, pro koho jsou výsledky finanční analýzy určeny. Nejvíce se pokusím zaměřit na metody finanční analýzy, přičemž je nejdříve rozdělím do několika skupin a poté provedu jejich podrobnější popis.

Praktická část mé práce bude zaměřena na charakteristiku vybrané společnosti Maxbike, s.r.o., kdy nejprve představím sledovanou společnost a následně provedu aplikaci teoretických znalostí na podmínky společnosti. V této práci nejprve provedu horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů, analýzu čistého pracovního kapitálu a poměrovou analýzu. V závěrečné části se zaměřím na souhrnné indexy používané pro hodnocení finanční situace podniku. Podkladem pro vypracování této finanční analýzy

budou převážně účetní výkazy společnosti, dále pak také nekvantifikovatelné informace získané od zaměstnanců společnosti.

2 Finanční analýza a její metody

Celý proces finanční analýzy vede k zhodnocení finanční situace podniku, jejího objasnění a zajištění potřebných informací pro uživatele finanční analýzy. Těmto uživatelům má následně pomoci v rozhodování ohledně rozhodování budoucích a také k vyhodnocení rozhodnutí minulých.

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich informační hodnota.“ *Jak tvrdí Sedláček (2009 s. 3)*

2.1 Historické hledisko finanční analýzy

Počátky finanční analýzy jsou spjaty se vznikem peněz. Metody a techniky finanční analýzy se pochopitelně měnily a vyvíjely až do podoby, ve které je známe dnes. Dnešní způsoby finanční analýzy můžeme jen těžko srovnávat s rozborů středověkých kupců, kteří měli zcela odlišné pomůcky než ty, které nám nabízí moderní výpočetní technika.

Skutečné základy pro finanční analýzu, jak ji známe dnes, pochází především ze Spojených států, kde koncem 19. století byla finanční analýza používána především jako prostředek k zobrazování rozdílů v absolutních účetních ukazatelích. K dalšímu rozvoji nástrojů finanční analýzy došlo v průběhu Velké hospodářské krize, během které byl kladen důraz především na likviditu podniků a jejich schopnost přežít.

Z angličtiny také pochází samotný pojem „finanční analýza“ který je odvozen od slova „Financial analysis“, dříve se však v Českých zemích používal i pojem „Bilanční analýza“, který pocházel z německého slova „Bilanzanalyse“. Ovšem po druhé světové válce se postupně přestával pojem bilanční analýza používat a došlo k jeho nahrazení a dnes se již používá takřka výhradně pojem finanční analýza.

2.2 Zdroje pro finanční analýzu

Pro potřeby finanční analýzy je třeba získat velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy. Účetní výkazy finančního účetnictví, informace finančních analytiků a manažerů podniku a například také výroční zprávy jsou základními podklady pro finanční analýzu, jedná se o interní zdroje. Podnik se však nachází také na určitém trhu a proto nestačí informace interní. Kromě dříve zmíněných vnitřních zdrojů se ve finanční analýze pracuje také s vnějšími finančními informacemi, jako jsou například roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství a podobně. [1]

Členění dat na interní a externí je jen jedno z mnoha členění, které se nabízí a vychází pouze ze samotného původu zprávy, informace můžeme také členit podle jejich obsahu, čili podle typu dat. Tyto informace lze shrnout do následujících oblastí:

Finanční informace, které zahrnují především informace získané z účetnictví a vyjádřené v peněžních jednotkách, tyto informace nalezneme v účetní závěrce (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha). Zároveň do této kategorie patří také předpovědi finančních analytiků a vrcholového managementu, burzovní zpravodajství, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových sazeb, hospodářské zprávy informačních medií.

Kvantifikované nefinanční informace, zde se objevují především interní statistiky, produkce, prodeje, vývoje počtu zaměstnanců a další provozní normy, které ovšem nejsou vyjádřeny v peněžních jednotkách ale v kusech popřípadě jiných jednotkách.

Nekvantifikovatelné informace, jsou to informace, které nelze vyjádřit číslem, ovšem také ovlivňují rozhodování manažerů, patří sem především komentáře manažerů, zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých podnikových útvarů, také osobní kontakty, komentáře odborného tisku a nezávislé hodnocení prognózy.

Účetní výkazy

Rozvaha

Jedná se o písemný přehled majetku a zdrojů podniku, představuje tedy majetkovou a zdrojovou strukturu podniku. Rozvaha bývá vždy sestavována k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy. Rozvaha se skládá ze dvou částí, první z nich jsou aktiva, ukazují nám majetek, kterým podnik disponuje. Pasiva ukazují, jakým způsobem jsou aktiva podniku financovány. [8]

Výkaz zisku a ztráty

Informuje o dosaženém hospodářském výsledku podniku. Zachycuje vztah mezi jednotlivými výnosy a náklady dosaženými za určité období. [8]

Výkaz cash flow

Slouží k zachycení vzniku a užití peněžních prostředků, jde tedy o přehled příjmů a výdajů podniku za dané období. Je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje, opět se zachycuje činnost za určité období. Výkaz cash flow slouží jako doplněk rozvahy a výkazu zisku a ztráty. [8]

2.3 Uživatele finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž tak i pro podnikové manažery. [1]

Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na *interní* (manažeri, zaměstnanci, odboráři) a *externí* (stát a jeho orgány, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurence, apod.) [8]

Manažeri potřebují informace a výsledky finanční analýzy především pro své potřeby dlouhodobého i operačního řízení podniku. Často bývají manažeri také i zpracovateli informací, alespoň v určitém rozsahu vyhodnocují finanční informace, ke kterým mají přístup.

Zaměstnanci podniku mají zájem na prosperitě podniku a na jeho stabilitě. Jde jim především o stabilitu v oblasti mzdové a sociální politiky, dále jsou také často odměňováni a motivováni v závislosti na výsledcích podniku, které jsou odvozovány právě z finanční analýzy.

Stát a jeho orgány se zaměřují především na kontrolu plnění daňových povinností, dále se o podniky a jejich výsledky zajímá z důvodu statistických průzkumů a rozdělování finančních výpomocí (dotace, vládou zaručené úvěry), kontroluje také podniky se státní účastí a finanční zdraví podniků, které se podílejí na veřejných zakázkách.

Investoři, pro které jsou důležité především dvě hlediska. Investiční, ve kterém sledují především míru rizika a výnosů spojených s kapitálem pro rozhodování o budoucích investicích. Kontrolní, toto hledisko uplatňují vůči manažerům podniku, v němž mají investovaný svůj kapitál. Zajímají se o stabilitu a likviditu výše disponibilního zisku, od kterého se odvíjí i výše jejich dividend a také o budoucí prognózy a vývoj podniku.

Banky a jiní věřitelé získávají informace z finanční analýzy proto, aby zjistili situaci o finančním zdraví budoucího nebo již existujícího dlužníka. Při rozhodování o poskytnutí úvěru se banky zaměřují především na bonitu dlužníka a míru rizika. Banka však sleduje hodnoty finančních ukazatelů i u podniku, kterým již finanční prostředky zapůjčila, může totiž ve snaze o ochranu svých investic použít do úvěrových smluv klauzule, které mohou být vázány například k poměru dluhu k vlastnímu kapitálu a jestliže podnik překročí určitou mez, může dojít ke zvýšení úrokové míry, neboť banky při zvýšeném riziku očekávají i vyšší výnos.

Obchodní partneři se zaměřují především na schopnost podniku dostát svým závazkům z obchodních vztahů. Sledují proto zadluženost, solventnost a likviditu pokud se zaměřují především na své krátkodobé zájmy, zajímají se ovšem také o dlouhodobou stabilitu svých obchodních partnerů a budoucnost obchodních vztahů z dlouhodobého hlediska.

Konkurence se zajímá o finanční informace podobných podniků především za účelem srovnání svých výsledků hospodaření s konkurencí. U konkurence v odvětví se

zajímá hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod.

2.4 Základní metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy se liší v závislosti na konkrétních potřebách podniku, v závislosti na těchto potřebách je možno provádět finanční analýzu získaných dat různými způsoby v různé míře podobnosti a pomocí různých forem a technik. [1]

Celkový obraz o finanční situaci podniku však nelze získat pouze samotným použitím vzorců a na základě výsledku z těchto výpočtů odvodit závěry o stavu podniku. Manažeři, kteří s těmito výsledky pracují, se opírají o svůj vlastní úsudek a o své zkušenosti. Pro finanční analýzu zároveň neplatí žádný kodifikovaný systém ani není žádným způsobem legislativně upravená jako je například finanční účetnictví nebo daňová legislativa, to vede k nejednotnosti postupů a terminologie. Přesto všechno se však vyvinuly obecně přijímané postupy.

Do základních metod finanční analýzy patří především tyto ukazatele

- a) absolutní ukazatele.
- b) poměrové ukazatele.
- c) trendová analýza.
- d) grafická analýza.

2.5 Absolutní ukazatele

„Pro finanční analýzu se používají dvě základní techniky rozborů, a to tzv. procentní rozbor a poměrová analýza. Základem obou technik jsou absolutní ukazatele, tj. *stavové i tokové veličiny*, které tvoří obsah účetních výkazů.“ [8]

Stavové ukazatele se vždy vztahují k určitému časovému okamžiku, patří sem například stav majetku a finančních zdrojů, tyto údaje nalezneme v rozvaze. Tokové veličiny nám představují vývoj ekonomické situace v podniku za určitý časový interval, například se může jednat o výnosy a náklady.

Absolutní metoda spočívá v použití údajů zjištěných v účetních výkazech, tyto ukazatele ukazují samostatně určitý jev, ovšem bez jakéhokoliv vztahu k jevu jinému. Tyto ukazatele se proto nedají porovnávat příliš věrohodně s výsledky ostatních podniků, ovšem dají se dobře použít pro porovnávání v rámci jednoho podniku.

Následující analýzy jsou pojmenovány v závislosti na tom, jak se při nich postupuje.

Díky absolutním ukazatelům je možno zároveň vyjádřit také některá další ukazatele, například **rozdílové ukazatele**. Jedním z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů je ukazatel Čistého pracovního kapitálu.

2.5.1 Horizontální analýza

Odpovídá na otázku: Jak se změnila jednotlivé položky finančních výkazů v čase, a to ať už v hodnotě absolutní nebo vyjádřené v procentech. Zejména grafické vyjádření těchto změn u vybraných položek ať už majetku, kapitálu, nákladů a výnosů v čase je velmi ilustrativní. Tato metoda je nejčastěji používána především proto, že se jedná o metodu jednoduchou.

Absolutní změna se počítá takto:

Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

Pokud chceme změnu vyjádřit i procentuálně, což je přehlednější, využijeme následující vzorec.

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100 \quad [1]$$

2.5.2 Vertikální analýza

Se zabývá strukturou absolutních ukazatelů. Při této analýze poměrujeme jednotlivé položky v relaci k určité veličině. Při této analýze se porovnává struktura aktiv a pasiv podniku a v nich zastoupené jednotlivé položky.

Vertikální analýza bývá také označována jako první krok směrem k poměrovým ukazatelům. [1]

2.5.3 Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital, NWC)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu se vypočte z účetních výkazů, konkrétně z rozvahy. Čistý pracovní kapitál může být chápán jako relativně volný kapitál, který je využíván k zajištění činnosti podniku, je spjat s krátkodobým financováním podniku.

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} [8]$$

2.6 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele nám představují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu (poměru).

Obecně se při sestavování těchto ukazatelů ve jmenovateli objevují faktory, které vyvolávají rizika či zdroje financování, vlastní kapitál, cizí zdroje, dluhy, úročené dluhy, dlouhodobý kapitál, krátkodobé závazky. V čitateli se zapisují faktory, které rizika omezují, jedná se o výnosy z majetku, tržby, zisk (EBIT, EAT, EBT) a také likvidní majetek, zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. [1]

Tyto ukazatele nám umožňují provádět:

- Analýzu časového vývoje finanční situace v daném podniku (trendový vývoj).
- Porovnávání jednotlivých navzájem si podobných podniků (komparativní analýza).
- Dají se použít jako vstupní údaje pro matematické modely, které dále umožňují popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj.

Největší nevýhodou poměrových ukazatelů je fakt, že nevysvětlují jevy, ale pouze je konstatují, příčiny jevů se musejí hledat jinými způsoby.

Členění poměrových ukazatelů:

- a) ukazatele rentability (výnosnosti).
- b) ukazatele aktivity.
- c) ukazatele zadluženosti.
- d) ukazatele likvidity.
- e) ukazatele kapitálového trhu.

V těchto ukazatelech jsou použity různé druhy zisku, které jsou získány z výkazu zisku a ztráty. Mnoho termínů je přejímáno z anglosaské terminologie a v češtině se těžce hledají jejich české ekvivalenty.

- 1) **zisk před úroky a zdaněním (EBIT)** je označován jako „*provozní zisk*“ (operating profit) ovšem zisk před zdaněním a úroky se nerovná provoznímu výsledku hospodaření. Provozní zisk je využíván pro srovnávání firem bez ohledu na vlivy daňových sazeb a původ kapitálu.
- 2) **zisk po zdanění (EAT)** = *výsledek hospodaření za účetní období po zdanění*, jedná se o disponibilní zisk, tento zisk je možno následně rozdělit na dividendy, převést do nerozděleného zisku nebo ho použít ke zvýšení vlastního kapitálu.
- 3) **zisk před zdaněním (EBT)** = *výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním* je možno ho použít pro porovnávání podniků, jelikož eliminuje vliv daní, může být teda použit pro porovnání firem s rozdílným daňovým zatížením, například v jiných státech. [1]

2.6.1 Ukazatele rentability

Vyjadřují poměr konečného hospodářského výsledku dosaženého podnikatelskou činností k určitému vstupu, a to buď k celkovým aktivům, kapitálu nebo tržbám.

V závislosti na použitém kapitálu se ukazatele rentability dělí na:

- Rentabilitu investovaného kapitálu.
- Rentabilitu aktiv.
- Rentabilitu vlastního kapitálu.

Rentabilita investovaného kapitálu (*ROCE – Return of Capital Employed*)

Pomocí tohoto ukazatele se zjišťuje, kolik zisku před zdaněním a úroky dosáhl podnik na jednu korunu investovanou akcionáři a věřiteli. [8]

ROCE

$$= \frac{\text{EBIT}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry dlouhodobé}} \quad [8]$$

Rentabilita aktiv (*ROA – Return on Assets*)

Tímto ukazatelem je vyjádřena efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na jeho původ.

$$ROA = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad [8]$$

Rentabilita vlastního kapitálu (*ROE – Return on Equity*)

Tímto ukazatelem vlastníci vloženého kapitálu posuzují vytvořený zisk, jako výdělek z investovaného kapitálu. Tento ukazatel je tedy velmi důležitý pochopitelně především pro akcionáře, ovšem i manažeři by měli tomuto ukazateli věnovat patřičnou pozornost, jelikož jsou zodpovědní za efektivní spravování majetku akcionářů. [8]

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad [8]$$

Rentabilita tržeb (*ROS – Return on Sales*)

Ukazatel rentability tržeb udává stupeň ziskovosti, tím je myšleno množství zisku v Kč na jednotku tržeb. Tento ukazatel je možno porovnávat jak mezi podniky, tak i v jednom podniku v čase. V čitateli je možno použít jak čistý zisk (EAT) nebo zisk před

zdaněním a úroky (EBIT) ve jmenovali je možno použít tržby anebo výnosy. Vzhledem k rozdílným možnostem sestavení vzorce pro tento ukazatel je vždy nutné porovnávat ukazatele, které používají stejný vzorec, popřípadě pokud sledujeme vývoj ukazatele v čase, je nutné vždy ukazatel sestavovat stejně.

$$ROS = \frac{EBIT (EAT)}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}} [8]$$

Rentabilita nákladů

Ukazatel rentability nákladů nám udává stupeň ziskovosti nákladů, tím je myšleno množství čistého zisku, které podnik získá vložením 1 Kč nákladů. Vyšší hodnota rentability nákladů svědčí o vyšším zhodnocení celkových nákladů.

$$\text{rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} [8]$$

2.6.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se snaží změřit, jak efektivně podnik využívá svých aktiv. Pomocí výsledných hodnot můžeme zjistit, jestli má podnik správné množství aktiv. V situaci, kdy má podnik aktiv více, než-li je účelné, vznikají mu tím zbytečně vysoké náklady, které posléze snižují jeho zisk. Pokud však má podnik aktiv naopak nedostatek, znamená to, že není schopen využívat všech svých potencionálních podnikatelských příležitostí a přichází o možné výnosy. [6]

Ukazatele aktiv jsou vyjádřeny dvěma způsoby, buďto jako doba obratu, která vyjadřuje počet dní nebo jako ukazatel počtu obrátů, kterým je ukázán počet obrátů za určité období například za rok.

Vázanost celkových aktiv (*total assets turnover*)

Tento ukazatel měří celkovou produkční efektivnost podniku. Díky tohoto ukazatele, jsme schopni zjistit informace o výkonnosti, s níž podnik využívá svá aktiva za účelem dosažení tržeb. Čím nižších hodnot ukazatel dosahuje, tím je to pro podnik lepší. Znamená to, že podnik expanduje, avšak není nucen zvyšovat své finanční zdroje. Používá se k prostorovému srovnání. Při hodnocení tohoto ukazatele je třeba vzít ohled na vliv způsobu oceňování aktiv a také na metody jejich odepisování. [6]

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}} [6]$$

Relativní vázanost stálých aktiv (*turnover of fixed asset ratio*)

Ukazatel relativní vázanosti stálých aktiv je odvozen z předchozího ukazatele vázanosti celkových aktiv. Je-li v čitateli uvedena zůstatková hodnota stálých aktiv, ukazatel se s přibývajícím počtem let zlepšuje zcela automaticky, bez jakékoliv činnosti anebo zásahu podniku. Rovněž se zde projevuje vliv odpisů, které jsou vypočítávány z historických cen, čili v nich není zohledněna inflace. Proto dochází v rozvaze k podhodnocení stálých aktiv, které byly pořízeny dříve a to vede tomu, že i starší podniky mohou vykazovat lepší výsledky v tomto ukazateli, bez jakékoliv svého přičinění. [6]

$$\text{Relativní vázanost stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{roční tržby}} [6]$$

Obrat celkových aktiv (*total assets turnover ratio*)

Ukazatel obratu celkových aktiv nám udává celkové využití aktiv využívaných podnikem. Je vyjádřen počtem obrátek za daný časový interval. Tento ukazatel by měl dosáhnout co možná nejvyšších hodnot, minimálně by pak měl být roven 1. [6]

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} [6]$$

Obrat stálých aktiv (*fixed assets turnover*)

Ukazatel vyjadřuje efektivitu využívání stálých aktiv. Tento ukazatel je převráceným ukazatelem relativní vázanosti stálých aktiv, a proto se zde vyskytují stejné problémy s oceňováním majetku a je tedy ovlivněn způsobem odepisování majetku. [8]

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} [6]$$

Obrat zásob (*inventory turnover ratio*)

Používá se rovněž výraz ukazatel intenzity využití zásob. Tento ukazatel nám udává, kolikrát je každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. U tohoto ukazatele může dojít k problémům vzhledem k tomu, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby jsou vyjádřeny v pořizovacích cenách, proto často dochází k nadhodnocení skutečné obrátky. Druhým problémem tohoto ukazatele je fakt, že tržby jsou tokovou veličinou odrážející celoroční aktivitu, zatímco zásoby se vztahují k určitému okamžiku. [6]

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} [6]$$

Doba obratu zásob (*inventory turnover, stock turnover ratio*)

Udává nám průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, až do doby jejich spotřeby, pokud jde o materiál nebo do doby jejich prodeje, pokud jde o zásoby vlastní výroby. Pokud je zásobou myšlen hotový výrobek nebo zboží, je doba obratu zásob zároveň i indikátorem likvidity. Udává totiž počet dnů, za které se zásoba přemění na hotovost či pohledávku. [6]

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}} [6]$$

Doba obratu pohledávek (průměrná doba splatnosti pohledávek, *average collection period*)

Tento ukazatel se používá pro hodnocení pohledávek z obchodních vztahů. Vyjadřuje dobu, po kterou musí v průměru podnik čekat, než obdrží inkaso plateb od svých odběratelů za již provedené tržby. Podnik by měl usilovat o co nejnižší hodnotu tohoto ukazatele, pokud je hodnota vyšší, znamená to, že obchodní partneři neplatí své závazky v čas a podnik by měl uvažovat o způsobech rychlejšího inkasa svých pohledávek. [6]

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{dení tržby na fakturu}} [6]$$

Doba obratu závazků (průměrná doba odkladu plateb, *payables turnover ratio*)

Ukazatel doby obratu závazků nám ukazuje, jak dlouho podnik odkládá platbu svých závazků vůči svým dodavatelům. Pro podnik je výhodné, aby doba obratu pohledávek byla vyšší, než doba obratu závazků, poté se může podnik dostat do výhody, jelikož inkasuje své pohledávky rychleji, než platí své závazky.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}} [6]$$

2.6.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele nám udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Tyto ukazatele měří rozsah využití cizího kapitálu v podniku. Ukazatele zadluženosti se rovněž nazývají například ukazatel finanční závislosti, struktury zdrojů, debt management.

Celková zadluženost (koeficient napjatosti, *debt ratio*)

Tento ukazatel se vypočítává jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Dává nám představu, jaká část celkových aktiv je financována cizím kapitálem. Vyjadřuje finanční závislost podniku. [6]

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} [6]$$

Kvóta vlastního kapitálu (vybavenost vlastním kapitálem, *equity ratio*)

Slouží jako doplněk k ukazateli celkové zadluženosti, vyjadřuje finanční nezávislost podniku. [6]

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} [6]$$

$$\text{Celková zadluženost} + \text{kvóta vlastního kapitálu} = 1$$

Koeficient zadluženosti (míra zadluženosti, *debt equity ratio*)

Tento ukazatel má stejnou vypovídací schopnost, jako celková zadluženost. Hodnota tohoto ukazatele roste s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře podniku. [8]

$$\text{koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} [6]$$

Úrokové krytí (*interest coverage*)

Ukazatel úrokového krytí nám ukazuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. V literatuře je uváděno, že je postačující, jsou-li úroky pokryty ziskem 3x až 6x. Pokud by hodnota tohoto ukazatele byla rovna 1, znamenalo by to, že veškerý zisk, který je vyprodukován, bude použit na splacení úroků. [6]

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \quad [6]$$

Dlouhodobá zadluženost

Vyjadřuje, jaká část aktiv je financována dlouhodobým cizím kapitálem. Do dlouhodobých cizích zdrojů patří dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy. Tento ukazatel nám pomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů v podniku. [6]

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad [6]$$

Běžná zadluženost

Ukazatel porovnává poměr krátkodobého cizího kapitálu s celkovými aktivy. [6]

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad [6]$$

Další používané ukazatele zadluženosti:

- krytí fixních poplatků.
- dlouhodobé krytí aktiv.
- dlouhodobé krytí stálých aktiv.

- krytí stálých aktiv.
- krytí stálých aktiv vlastním kapitálem.
- podíl ČPK z majetku.

2.6.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je charakterizována jako schopnost podniku hradit své závazky. Úzce navazuje na ukazatele finanční závislosti. Tyto ukazatele poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit.

Likvidnost je charakterizována jako schopnost aktiv nabýt peněžní podoby a posloužit k vyrovnání závazku. Podle likvidnosti se oběžný majetek dělí do 3 skupin:

- *likvidní prostředky 1. stupně*: Jedná se o krátkodobý finanční majetek, který buďto už je v peněžní formě nebo může být okamžitě a bez výrazné finanční újmy přeměněn na peněžní prostředky.
- *likvidní prostředky 2. stupně*: Jedná se o krátkodobé pohledávky, které se blíží své splatnosti, kdy se s největší pravděpodobností přemění v peněžní prostředky, nebo se dají prodat kdykoliv do té doby, ovšem dá se očekávat ztráta (eskont, faktoring).
- *likvidní prostředky 3. stupně*: Jedná se o zásoby, u kterých uplyne delší doba, než se přemění na peněžní prostředky a v případě jejich okamžitého prodeje by došlo k výrazným finančním ztrátám. [1]

Běžná likvidita (celková likvidita, *current ratio*)

Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát jsou pokryta oběžná aktiva krátkodobými závazky. Výsledek odpoví na otázku, kolikrát bude podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud přemění všechna svá oběžná aktiva na peněžní prostředky. Hodnota běžné likvidity by neměla nikdy klesnout pod hodnotu 1 a měla by se pohybovat v intervalu od 1,6 do 2,5. [8]

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [6]$$

Pohotová likvidita (rychlý test, *quit ratio*, *acid test*)

Tento ukazatel do svého čitatele nezahrnuje likvidní prostředky 3. stupně, tedy zásoby. Proto je tedy přesnější ve vyjádření schopnosti podniku dostát svým krátkodobým závazkům. Při provádění analýzy likvidity je výhodné zkoumat rozdíly mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity. Pokud je hodnota pohotové likvidity výrazně nižší než hodnota běžné likvidity, vypovídá to o nadměrné váze zásob v rozvaze podniku. S velkým rozdílem u hodnot těchto ukazatelů se můžeme setkat u obchodních podniků nebo u podniků, které mají sezónní charakter hospodaření. Hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout pod 1 a doporučená hodnota se pohybuje v intervalu od 0,7 do 1. [8, 6]

$$\text{pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\check{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} [6]$$

Okamžitá likvidita (*cash ratio*)

Tento ukazatel ukazuje schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Tento ukazatel pracuje s nejlikvidnější formou majetku peněžními prostředky (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné CP, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky). Hodnota tohoto ukazatele se má pohybovat okolo hodnoty 0,2. [6]

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}} [6]$$

2.6.5 Ukazatele tržní hodnoty

Součástí finanční analýzy je i analýza poměrových ukazatelů tržní hodnoty. Používá se ve firmách, jejichž akcie jsou volně obchodovatelné na burze. Tato část finanční analýzy je důležitá hlavně pro investory, ať už stávající nebo budoucí. Ukazatele tržní hodnoty se tedy nepoužívají pouze pro potřeby akciových společností, ale jejich uživateli jsou také všichni potenciální investoři. Díky ukazatelům tržní hodnoty jsme schopni odhadnout například návratnost investic. [8]

Účetní hodnota akcie (*book value per share*)

Tento ukazatel odráží výkonnost podniku v minulosti, která je dána účetní hodnotou. Účetní hodnota akcie představuje celkovou účetní hodnotu vlastního kapitálu, přepočtenou na jednu akcii podniku. [8]

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Počet emitovaných akcií}} \quad [8]$$

Čistý zisk na akcii (*EPS - earning per share*)

Čistý zisk na akcii je jedna ze základních charakteristik podniku, ukazatel pomáhá zjistit, jakou maximální výši dividend je možné vyplatit na jednu akcii za předpokladu, že celý čistý zisk podniku se použije na výplatu dividend. [8]

$$\text{čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad [8]$$

Dividenda na akcii (*DPS, dividend per share*)

Tento ukazatel ukazuje, jaká dividenda připadá na jednu akcii za rok. Vyplácení dividend v podniku úzce souvisí s investiční politikou podniku. Výše dividendy na akcii může být relativně nízká v poměru k čistému zisku na akcii. K tomuto jevu může dojít, pokud se podnik rozhodl například pro expanzi, kterou chce financovat z vlastních zdrojů a rozhodl se, že pouze malá část čistého zisku bude použita na dividendy. [6]

$$\text{dividenda na akcii} = \frac{\text{dividendy za rok}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad [6]$$

Výplatní poměr (*payout ratio*)

Jedná se o poměrový ukazatel, který ukazuje, jak velký podíl čistého zisku je vyplacen akcionářů v podobě dividend. Tento ukazatel vypovídá o dividendové politice. [6]

$$\text{výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{zisk na akcii}} [6]$$

Dividendový výnos (*dividend yeild*)

Ukazatel ukazuje procentní vyjádření zhodnocení investice akcionáře. Investorovou hlavní motivací pro držení akcie je právě příjem z dividend. [6]

$$\text{dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \cdot 100 [6]$$

Další používané ukazatele tržní hodnoty:

- aktivační poměr.
- udržitelná míra růstu.
- poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii.
- ziskový výnos.
- poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě.
- dividendové krytí.

2.7 Trendová analýza

Trendová analýza představuje hodnocení výše zmíněných poměrových ukazatelů v čase. Poměrování poměrových ukazatelů v rámci komparativní analýzy, kdy porovnáváme výsledky poměrových ukazatelů mezi jednotlivými podniky, dávají okamžitý obraz o výsledcích podniku a jak si stojí v porovnání s ostatními podniky. Trendová analýza však zohledňuje faktor času a dává nám odpověď na otázku, zda se situace v podniku zlepšuje nebo zhoršuje. Tato analýza bývá většinou vyobrazována v grafickém provedení jako časová řada. [8]

„Trend znamená směřování, tendenci spíše dlouhodobého procesu změny. Užívá se v běžné řeči i ve vědách o současně probíhajících a těžko předvídatelných změnách, zejména v hospodářské a kulturní oblasti.“ [10]

Trendová analýza není používána pouze pro hodnocení výkonnosti podniku, ale také v oblasti investování. Vývoj cen komodit nebo vývoj akciových indexů v čase je pro potencionální investory velmi důležitý. Hodnoty akciových indexů mohou fluktuovat okolo trendu, ale musí být patrný celkový směr trendu. Trendy mohou nabývat tří směrů: rostoucí (uptrend), klesající (downtrend) a konstantní (sideways).

Existují však i další členění trendů, bývají členěny v závislosti na čase. Krátkodobé (3 až 6 týdnů), střednědobé (6 až 9 týdnů), primární (9 měsíců až 2 roky) a dlouhodobé (zpravidla 3 až 12 let). Toto rozdělení je však pouze jedno z mnoha, existují různé alternativy. V trendové analýze je předpokládáno, že čím delší je trend, tím má větší váhu. Čím déle se trend vyskytuje, tím větší je jeho význam jeho obratu poté, co se objeví signál. [8]

2.8 Grafická analýza

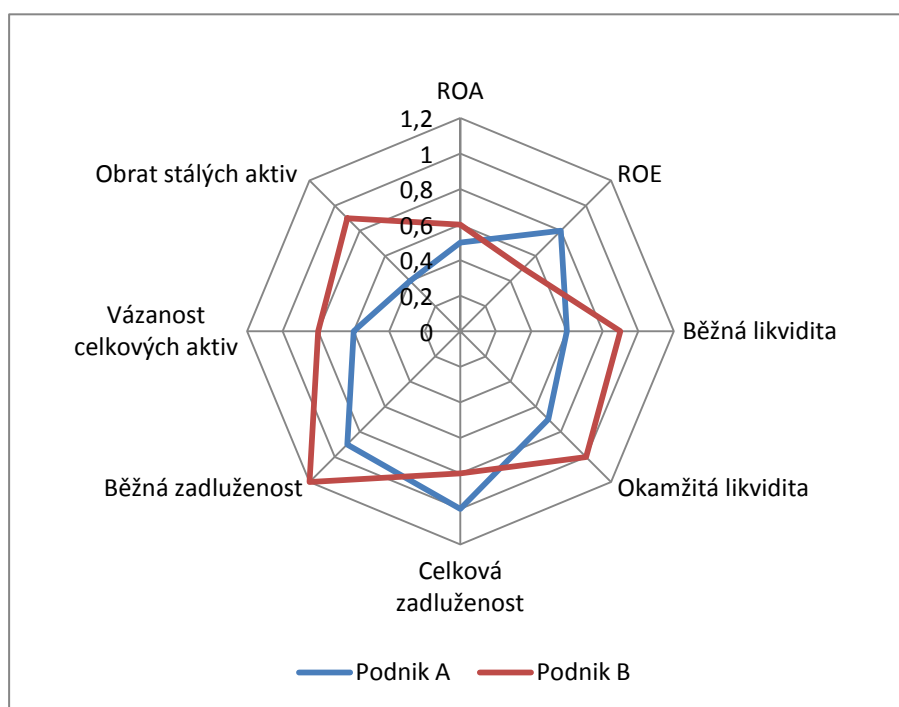
Grafické zobrazování se dnes stále častěji používá pro posouzení finanční výkonnosti podniku. V současné době je tento způsob používán především v rámci bankovního sektoru, pojišťovnami a auditorskými společnostmi. Hlavním a zároveň nejpoužívanějším nástrojem grafické analýzy je Paprskový graf, zvaný též „Spider graf“. Hlavní výhoda tohoto nástroje finanční analýzy spočívá v jeho okamžitém a přehledném vyobrazení postavení určitého podniku v řadě ukazatelů. Pomocí grafické analýzy můžeme porovnávat získané hodnoty podniku s odvětvovým průměrem, případně s nejlépe vnímaným podnikem v odvětví. Složení ukazatelů, které jsou používány pro vyobrazení pomocí paprskového grafu, se velmi často liší. Počet ukazatelů v jednom paprskovém grafu může být libovolný. Platí však pravidlo, že tento graf bývá rozdělen do následujících kvadrantů:

- kvadrant = ukazatele rentability.
- kvadrant = ukazatele likvidity.

- kvadrant = složení finančních zdrojů.
- kvadrant = ukazatelé aktivity.

Hodnoty poměrových ukazatelů daného podniku jsou v paprskovém grafu nanášeny na jednotlivé kóty a poté můžeme porovnat vytyčenou plochu. Je nutné ovšem také podotknout, že výše zmíněná vytyčená plocha v grafu nemá žádnou ekonomickou interpretaci a proto je nutné pro porozumění výsledů této metody hlouběji hledat příčiny vývoje a hledat vztahy mezi jednotlivými ukazateli abychom získali komplexní obraz o situaci podniku z tohoto paprskového grafu. [8,6]

Graf: 2.1



Zdroj: Vlastní tvorba

2.9 Bonitní a bankrotní modely

Situaci v podniku je možné analyzovat pomocí poměrně velkého množství poměrových ukazatelů, které byly dříve zmíněny. Nevýhodou těchto přístupů je však, že jednotlivé indexy charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku, a proto mají omezenou vypovídací schopnost. Právě proto se vytváří soustavy ukazatelů, které mají za úkol vyhodnotit větší množství ukazatelů.

Bonitní a bankrotní modely slouží pro vyjádření celkové situace podniku pouze jedním číslem. Bývají také označovány jako predikční modely. Bonitní a bankrotní modely jsou často používány v bankovním sektoru. Předtím, než banky schválí půjčku pro podnik, musí uvážit jeho bonitu. Bankovní domy proto vytvářejí systémy pro hodnocení bonity firem a poté vyhodnocují míru rizika, kterou banka ponese, pokud poskytne podniku úvěr. [8]

2.10 Bonitní modely

Bonita je chápána jako schopnost splácet své závazky a tím uspokojovat věřitele. Pokud hovoříme o bonitním podniku, máme tím na mysli podnik, který je schopen uspokojovat své věřitele splacením svých závazků. Mezi bonitní modely patří:

- Index bonity.
- Kralickuv Quick test.

2.11 Bankrotní modely

Tyto modely slouží k předpovědi finančních problémů podniku nebo dokonce k předpovědi ohrožení bankrotem. Mezi bankrotní modely patří:

- Altmanova analýza.
- Index IN.

Index bonity

Tento index pracuje se šesti poměrovými ukazateli. Je využíván v řadě střeoevropských zemí, a to zejména v Německu, Rakousku a Švýcarsku. Pokud chceme

vypočítat Index bonity, musíme znát konkrétní hodnoty následujících ukazatelů: *cash flow* (součet čistého zisku a odpisů), *cizí zdroje* (cizí kapitál), *aktiva* (resp. pasiva), *zisk*, *výnosy* (resp. tržby) a *zásoby*. [7]

$$IB = 1,5 \cdot \frac{cash\ flow}{cizí\ zdroje} + 0,08 \cdot \frac{aktiva}{cizí\ zdroje} + 10 \cdot \frac{zisk}{aktiva} + 5 \cdot \frac{zisk}{výnosy} + 0,3 \cdot \frac{zásoby}{výnosy} + 0,1 \cdot \frac{výnosy}{aktiva} \quad [8]$$

Podle výsledku indexu bonity se podniky rozdělí na bankrotní a bonitní. Hodnota menší než 0 znamená, že se jedná o podnik ohrožený bankrotem. Naopak hodnota větší než 0 znamená, že se jedná o bonitní podniky.

Tabulka: 2.1

Výsledek	Hodnocení	Podnik
IB (∞; -2)	extrémně špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
IB < -2; -1)	velmi špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
IB < -1; 0)	špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
IB < 0; 1)	problematická ekonomická situace	bonitní podnik
IB < 1; 2)	dobrá ekonomická situace	bonitní podnik
IB < 2; 3)	velmi dobrá ekonomická situace	bonitní podnik
IB < 3; ∞)	extrémně dobrá ekonomická situace	bonitní podnik

Zdroj: Vochozka (2011, s. 79)

Kralickuv Quick test

Tento test sestavil v roce 1990 P. Kralicek. Tato metoda doznala během 20 let určitých změn, a proto dnes známe původní variantu Kralickova rychlého testu a modifikovanou variantu Kralickova rychlého testu.

V Rychlém Kralickovu testu mají všechny ukazatele stejnou váhu, ukazatel se tedy vypočítá, jako prostý aritmetický průměr hodnot obdržených za jednotlivé ukazatele K1. [8]

Tabulka:2.2

Hodnocení	Ukazatel	Interval	Známka
Hodnocení výnosové situace	Kvóta vlastního kapitálu	K1a (30%; ∞)	1
	K1a = vlastní kapitál / aktiva	K1a (20%; 30% >)	2
		K1a (10%; 20% >)	3
		K1a (0%; 10% >)	4
		K1a ($-\infty$; 0% >)	5
	Doba splacení dluhu z cash flow	K1b ($-\infty$; 3 roky)	1
	K1b = závazky / provozní cash flow	K1b < 3 roky; 5 let)	2
		K1b < 5 let; 12 let)	3
		K1b < 12 let; 30 let)	4
		K1b < 30 let; ∞)	5
Hodnocení finanční stability	Cash flow v tržbách	K1c (10%; ∞)	1
	K1c = provozní cash flow / tržby	K1c (8%; 10% >)	2
		K1c (5%; 8% >)	3
		K1c (0%; 5% >)	4
		K1c ($-\infty$; 0% >)	5
	Rentabilita aktiv	K1d (15%; ∞)	1
	K1d = (čistý zisku + nákladové úroky *(1 - daň)) / tržby	K1d (12%; 15% >)	2
		K1d (8%; 12% >)	3
		K1d (0%; 8% >)	4
		K1d ($-\infty$; 0% >)	5

Zdroj:

Tabulka: 2.3

Výsledek	Hodnocení
K1 < 1; 2)	bonitní podnik
K1 < 2; 3 >	šedá zóna
K1 (3; 5 >	bankrotní podnik

Zdroj: Vochozka (2011, s.116)

Altmanova analýza

Altmanovu formuli bankrotu někdy také nazýváme i Z-skóre. Tato Altmanova metoda vychází z diskriminační analýzy provedené koncem 60. a v 80. letech minulého století u vzorku několika desítek zbankrotovaných i nebankrotovaných firem. Pomocí diskriminační analýzy odhadl váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, které do svého modelu zahrnul jako proměnné veličiny. Existuje několik variant Altmanovy analýzy:

- Z Score pro akciové společnosti s veřejně obchodovanými akciemi.
- Z' Score nebo ZETA pro společnosti neobchodované na finančních trzích.
- Z'' Score pro nevýrobní společnosti.
- Z_{cz} Varianta pro české společnosti.

Altmanova analýza pro české společnosti

Tato varianta Altmanovy analýzy vychází z první varianty používané u společností obchodovaných na finančních trzích, od této varianty se ovšem odečítá přidaný ukazatel „Závazky po splatnosti / výnosy“. Tato varianta byla upravena na české podmínky především 90. let 20. století, kdy se v českých podmínkách vyskytovala vysoká platební neschopnost podniků.

$$Z_{cz} = 3,3 \cdot \frac{\text{ziska}}{\text{aktiva}} + 0,99 \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} + 0,6 \cdot \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkové závazky}} + 1,4 \cdot \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}} + 1,2 \cdot \frac{\text{čistý prac. kapitál}}{\text{aktiva}} - 1 \cdot \frac{\text{závazky po splatnosti}}{\text{výnosy}} \quad [8]$$

Tabulka: 2.4

Výsledek	Hodnocení
$Z_{cz} < 2,99; \infty$	bonitní podnik
$Z_{cz} (1,8; 2,99)$	šedá zóna
$Z_{cz} (-\infty; 1,8 >$	bankrotní podnik

Zdroj: Vochozka (2011, s. 88)

Index IN

Index IN je index vytvořen manžely Inkou a Ivanem Neumaierovými. První z indexů vznikl v roce 1995 a nese název IN95, v roce 1999 ho doplnila další varianta ukazatele IN99. V roce 2002 byl formulován IN01, jehož název vyplývá nikoliv z roku vzniku, ale z roku, odkud byla použita data pro jeho tvorbu a tím rokem byl rok 2001. Zatím posledním z těchto indexů je IN05 z roku 2005. Jednotlivé indexy se liší vstupními daty, které potřebují. IN indexy pracují s těmito daty: Aktiva (resp. pasiva), cizí zdroje, zisk před

zdaněním a úroky (EBIT), nákladové úroky, celkové výnosy, oběžná aktiva, krátkodobý cizí kapitál, závazky po lhůtě splatnosti.

Největší výhodou IN indexu je, že byly tvořeny přímo na české podmínky, nebyly tedy nijak převzaty ze zahraničí, kde byly indexy tvořeny na tamní podmínky. Další výhodou IN indexů je, že jsou sestavovány na základě českých účetních standardů a na základě stejných účetních standardů jsou získány hodnoty těchto ukazatelů za jednotlivé podmínky.

Problém při výpočtu indexu IN 95 může nastat v případě, když jsou nákladové úroky velmi nízké a hodnota tohoto ukazatele se blíží nule.

IN95 jedná se o věřitelskou variantu indexu IN, ve kterém má největší váhu ukazatel rentability aktiv (ROA). V tomto indexu se rovněž nachází jeden záporný koeficient, který je přiřazen k ukazateli poměru závazků po splatnosti / výnosy.

$$IN95 = 0,22 \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,11 \cdot \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}} + 8,33 \cdot \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} + 0,52 \cdot \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,1 \cdot \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr. cizí kapitál}} - 16,8 \cdot \frac{\text{závazky po splatnosti}}{\text{výnosy}} [8]$$

Tabulka: 2.5

Výsledek	Hodnocení
IN95 < 2; ∞)	bonitní podnik
IN95 (1; 2)	šedá zóna
IN95 (-1; ∞ >	bankrotní podnik

Zdroj: Vochozka (2011, s. 94)

IN99 je vlastnickou variantou indexu IN, tento index opět klade největší váhu na ukazatel rentability aktiv (ROA) a váhy ostatních ukazatelů jsou výrazně nižší. Tento ukazatel však nerozděluje výsledky podniků jako bonitní či bankrotní, ale podle toho, zda je v podniku vytvářena hodnota či nikoliv.

$$IN99 = -0,017 \cdot \frac{aktiva}{cizí\ zdroje} + 4,573 \cdot \frac{zisk}{aktiva} + 0,481 \cdot \frac{výnosy}{aktiva} + 0,015 \cdot \frac{oběžná\ aktiva}{kr.\ cizí\ kapitál} \quad [8]$$

Tabulka: 2.6

Výsledek	Hodnocení
$IN99 < 2,070; \infty)$	podnik tvoří hodnotu
$IN99 (1,590; 2,070 >$	podnik spíše tvoří hodnotu
$IN99 (1,220; 1,590 >$	šedá zóna
$IN99 (0,684; 1,220 >$	podnik spíše netvoří hodnotu
$IN99 (-\infty; 0,684 >$	podnik netvoří hodnotu

Zdroj: Vochozka (2011, s. 95)

3 Představení společnosti

3.1 Základní charakteristika společnosti

Název:	MAXBIKE, s. r. o.
Sídlo:	Ostrava, Svatoplukova 2771/1, PSČ 703 00
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
ÍČ:	268 15 885
Předmět podnikání:	velkoobchod výroba kovového spotřebního zboží opravy a údržba potřeb pro domácnost a sportovních potřeb specializovaný maloobchod výroba jízdních kol, vozíků pro invalidy a jiných nemotorových dopravních prostředků
Základní kapitál:	200 000 Kč

3.2 Historie a vývoj společnosti

Společnost Maxbike, s. r. o. byla zapsána do obchodního rejstříku 10. Září 2003. Tímto datem došlo k jejímu vzniku. Do této společnosti byla převedena výroba jízdních kol, která dříve probíhala ve společnosti Jiří Janečko Velos. Společnost Jiří Janečko Velos působí na trhu v oblasti jízdních kol a cyklistických materiálů a doplňků od roku 1991. Tato společnost se původně zabývala maloobchodem s jízdními koly a cyklistickými doplňky, maloobchodní síť firmy se skládala ze 4 obchodů, které se nacházely v Havířově, Karviné, Orlové a Českém Těšíně a se skladem v Ostravě postupem času rozšířila své aktivity. Nejprve v roce 1993 rozšířila společnost své aktivity o velkoobchod jízdních kol a dílů, v následujícím roce 1994 začala importovat díly z Asie. V roce 1995 došlo ke vzniku

značky Maxbike. K výrobě kol značky Maxbike mezi lety 1995 – 2003 docházelo ve společnosti Jiří Janečko Velos. Pro výrobu byly používány materiály importované z Japonska, Číny, Taiwanu, Vietnamu ale také z evropských zemí Itálie, Francie a Portugalska pro výrobu kol značky Maxbike byly použity i české komponenty od renomovaných českých výrobců jako například Remerx, Rubena a další. V tomto období společnost Jiří Janečko získávala větší podíl na trhu s cyklistickými potřebami a kola značky Maxbike se dostávaly do podvědomí veřejnosti. Kola Maxbike se prodávaly s počátku převážně v Moravskoslezském kraji, což bylo dáno umístěním sídla společnosti v Ostravě. Konkurenční výhoda kol značky Maxbike, díky které získávaly pozici na trhu, byla především v použitých komponentech, při výrobě se používaly originální komponenty. Díky využití originálních komponentů, byla kola značky Maxbike předurčena pro prodej ve specializovaných cyklistických prodejnách, kde jsou kola nabízena vyškoleným personálem. Kola značky Maxbike nebyly nikdy prodávány prostřednictvím obchodních řetězců, což také přispělo k postavení značky na trhu.

V roce 2003 došlo ke vzniku společnosti Maxbike s. r. o. důvodem vzniku této společnosti bylo oddělení výroby jízdních kol od prodeje dílů jízdních kol. Nutnost tohoto rozdělení byla dána zatížením některých dovážených položek antidumpingový clem, pokud nejsou dané položky určené pro výrobu jízdních kol. Toto clo je placeno pouze společností Jiří Janečko Velos, pokud se jedná o položky určené pro prodej, nikoliv pokud jsou použity ve výrobním procesu, jsou zatíženy pouze clem. Během svého působení na trhu společnost Maxbike, s. r. o. pokračovala ve výrobě jízdních kol značky Maxbike, která byla započata již v roce 1995 společností Jiří Janečko Velos. Společnost Maxbike, s. r. o. stále vyznává původní strategii, kterou byl prodej ve specializovaných maloobchodech jízdních kol. V současné době obchodně spolupracuje se 135 maloobchody na území České republiky 2 v Polsku a 2 na Slovensku. Specifikou cyklistického odvětví je fakt, že velká většina maloobchodníků pochází z řad závodních cyklistů a tím jsou dány i neformální vazby, které vznikly již za doby jejich aktivní sportovní činnosti, tyto vazby mají velký vliv na obchodní vztahy.

3.3 Organizační struktura

Nákup

Oddělení nákupu má na starost zásobení podniku materiálem, který se dále používá na výrobu jízdních kol. Specifikem v odvětví cyklistiky je, že prodej podléhá sezóním vlivům a také vlivům počasí. Dalším rysem je struktura dodavatelů, jedná se především o asijské dodavatele. U těchto dodavatelů jsou dodací lhůty pro materiál mnohdy až 12 měsíců. Objednávací proces je proto velmi nepružný a v průběhu sezóny je takřka nemožné pružně reagovat na požadavky trhu. Proto je klíčové přesně specifikovat objednávky a správně analyzovat ve spolupráci s oddělením prodeje situaci na trhu a odhadnout vývoj trhu pro nadcházející sezónu.

Výroba

Výroba probíhá v sídle společnosti. Ve výrobním procesu je zapojeno 6, mechaniků 3 pracovníci v přípravě materiálu pro výrobu a 2 pracovníci se podílejí na následném balení. Ve výrobě jsou mechanici hodnoceni výkonově, podle počtu vyrobených kol.

Prodej

O prodej se ve společnosti starají 3 zaměstnanci. Jejichž náplň práce spočívá především v prezentování modelů vytváření vztahů ze zákazníky a následnému přijímání objednávek. Z oddělení prodeje zároveň firma získává zpětnou vazbu od zákazníků, kterou následně předává ostatním oddělením a může na jejím základě zlepšit fungování výrobního procesu a také předává informace oddělení nákupu.

3.4 Produkty

Crossová kola jedná se o typ kol, která se velmi dobře uplatňují v cykloturistice, svým osazením a konstrukcí jsou přizpůsobena pohybu jak po zpevněných komunikacích tak i v lehkém terénu. Tyto kola se na celkové produkci podílejí největší měrou.

Horská kola jsou svou konstrukcí i osazením primárně určena pro pohyb v těžkém terénu, jejich geometrie je přizpůsobena lepšímu ovládnutí a průchodnosti náročným terénem, širší obutí zajišťuje lepší stabilitu a vedení stopy v terénu. Horské kola se na celkové produkci podílejí méně než kola Crossová.

Silniční kola jsou svou konstrukcí určena výhradně pro pohyb po zpevněných komunikacích. Rámy jsou konstruovány s ohledem na co nejvyšší sportovní výkon, tuhost a zároveň na co nejnižší váhu, totéž platí i o komponentech, kterými jsou osazována.

Dětská kola jak již název napovídá jedná se o kola určená pro děti, rozdělují se podle průměru kol na 12, 15, 20 a 24 na celkové produkci se dětská kola podílejí nejmenším dílem.

Společnost podporuje

Společnost Maxbike, s. r. o. zároveň podporuje profesionální cyklistický oddíl a také amaterské závodní oddíly. Tato podpora společnosti neslouží pouze k marketingovým účelům a k podpoře značky jako takové, ale také jako zpětná vazba pro společnost. Závodníci mají věcné připomínky ke kvalitě kol a jejich poznatky a názory jsou zaznamenávány a následně s nimi podnik dále pracuje při přípravě a specifikacích modelů jízdních kol.

4 Zhodnocení finančního zdraví organizace

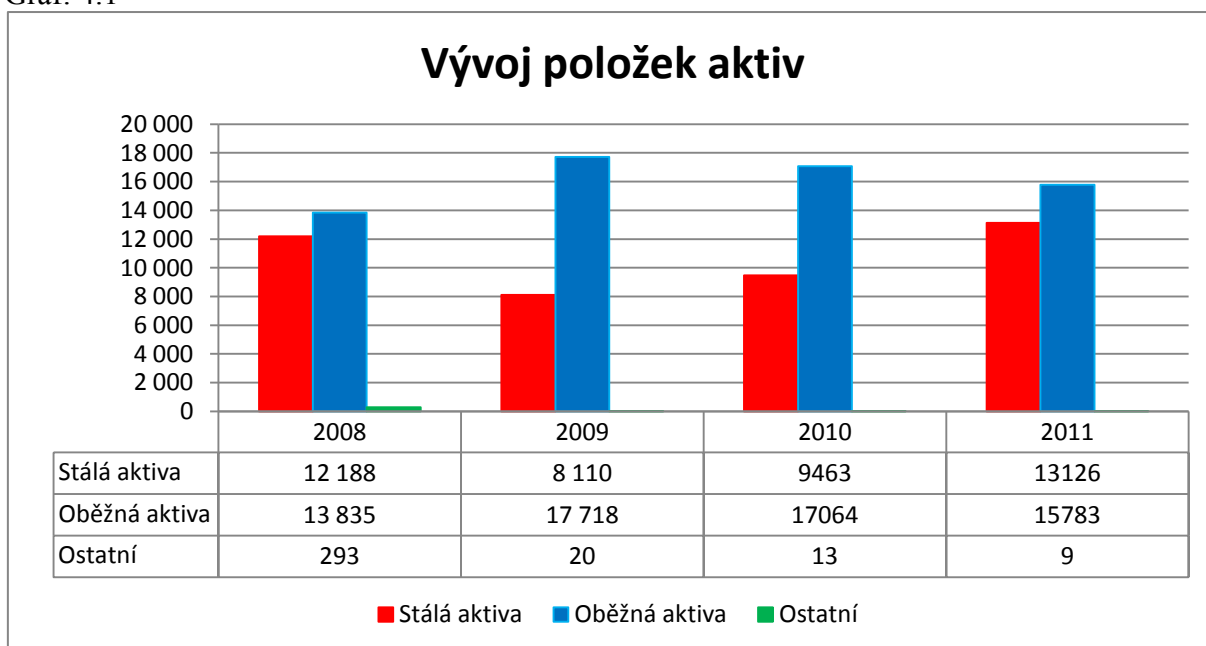
Horizontální analýza rozvahy

Při sestavení horizontální analýzy jsem porovnával hodnoty určitého ukazatele v běžném a předcházejícím období, a to v období 2008 – 2011.

4.1 Horizontální analýza aktiv

Při této analýze jsem porovnával vývoj stálých aktiv a oběžných aktiv mezi lety 2008 až 2011. Během celého sledovaného období se položka aktiv zvýšila o 9,89% což v absolutním vyjádření představovalo 2602tis. Kč. Vývoj oběžných aktiv má tendenci v tomto období spíše klesat k poklesu došlo ve 2 obdobích za sebou nejprve o 3,69% a v následujícím roce o 7,51%, výjimkou je období mezi lety 2008 - 2009, kdy oběžná aktiva meziročně vzrostla o 28,07% což představovalo v absolutním vyjádření 3883tis. Kč. Nárůst byl v absolutní hodnotě natolik velký, že ovlivnil i celkový rozdíl mezi lety 2008 a 2011, kterým je nárůst o 14,08%. Stálá aktiva mají naopak ve stejném období tendenci růst, výjimkou je období mezi lety 2007 a 2008 kdy došlo k poklesu o 33,46%, poté však v následujících letech stálá aktiva meziročně rostla nejprve o 16,68% a poté v následujícím roce došlo mezi lety 2010 a 2011 k největšímu nárůstu o 38,71% což představovalo 3663tis Kč.

Graf: 4.1



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

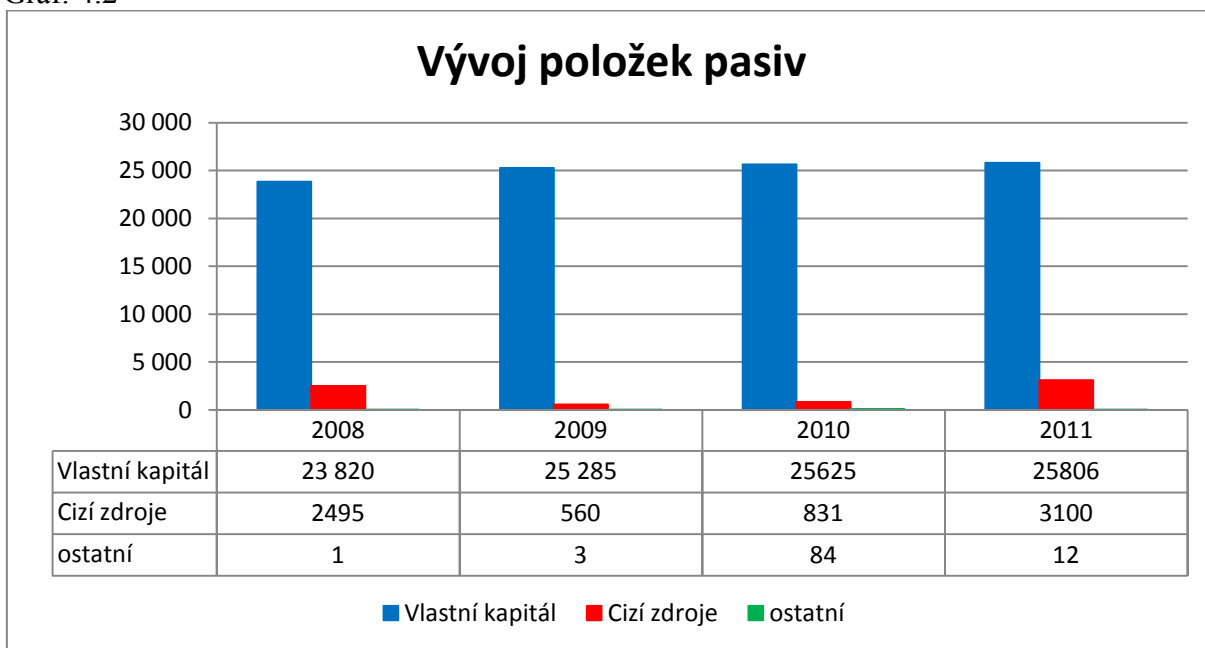
U výrobních podniků, jako je společnost Maxbike, s. r. o., představují důležitou položku aktiv zásoby, které jsou součástí oběžného majetku. V analyzované společnosti dochází ve sledovaném období k dosti výraznému poklesu zásob, mezi lety 2010 a 2011 došlo k poklesu o 31,39% což představovalo 2716tis. Kč a to jak u materiálu 27,9% tak i u hotových výrobků o 51,61%. Tento trend poklesu hotových výrobků by se mohl hodnotit u sezónního podniku kladně a to tak, že ke dni účetní závěrky nejsou vázány prostředky v hotových výrobcích a na skladě nejsou staré modely výrobků. Bylo by však žádoucí, aby se tato hypotéza potvrdila, například nárůstem finančních prostředků, která by dokumentovala, že výrobky byly prodány.

V rozvaze každého podniku představuje důležitou položku také finanční majetek. Během analyzovaného období došlo u sledovaného podniku k výrazným výkyvům na bankovních účtech a peněžní hotovosti. Na bankovním účtu došlo mezi lety 2008 a 2009 k nárůstu o 555,98%, což představovalo v absolutním vyjádření částku 2741tis Kč. v následujícím roce došlo k poklesu o 57,39% a mezi lety 2010/2011 došlo k růstu o 104,57%. U peněžní hotovosti docházelo po celé sledované období k růstu. Potvrdila se tedy hypotéza, že pokles hotových výrobků byl kompenzován nárůstem peněžních prostředků, což lze hodnotit kladně.

4.2 Horizontální analýza pasiv

Jak vyplývá z níže uvedeného grafu, položka vlastního kapitálu v čase mírně rostla. Nejedná se však o žádnou zásadní změnu. Během sledovaného období došlo k nárůstu vlastního kapitálu o 8,34% přičemž největší byl tento nárůst právě v letech 2008 - 2009, kdy došlo k nárůstu o 6,15% . U cizích zdrojů dochází k výraznějším změnám, ve sledovaném období došlo k nárůstu cizích zdrojů o 24,25%, nejvýraznější nárůst byl v mezi lety 2010 - 2011 kdy došlo k nárůstu o 273,4%, tento nárůst byl zapříčiněn nárůstem položky Závazků z obchodních vztahů, které vzrostly více než pětinasobně. I přes tento výrazný nárůst cizích zdrojů, je podnik stále financován převážně vlastním kapitálem.

Graf: 4.2



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

4.3 Vertikální analýza rozvahy

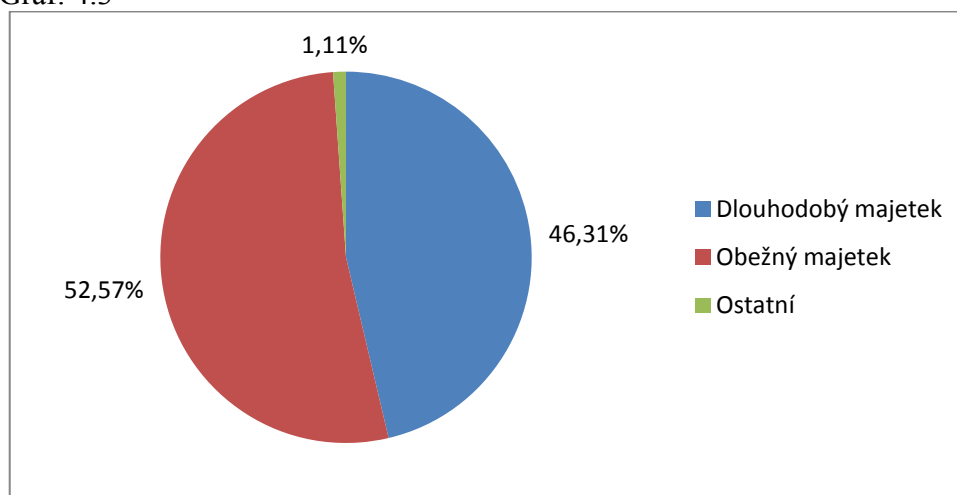
Pro interpretaci výsledů jsem si zvolil 2 období, a to období roku 2008 a roku 2011 abych mohl porovnat změny ve struktuře, ke které došlo mezi těmito obdobími.

4.4 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýzou aktiv jsem zjistil, že ačkoliv došlo během zkoumaného období k výrazným změnám, výsledné hodnoty v letech 2008 a 2011 se příliš neliší, alespoň co se týče struktury rozdělení na dlouhodobý a oběžný majetek, jak je vidět v grafech. Mezi lety 2008 a 2011 je však mírně více zastoupen oběžný majetek, u kterého došlo také v jeho struktuře k výraznějším změnám, které bych chtěl dále přiblížit.

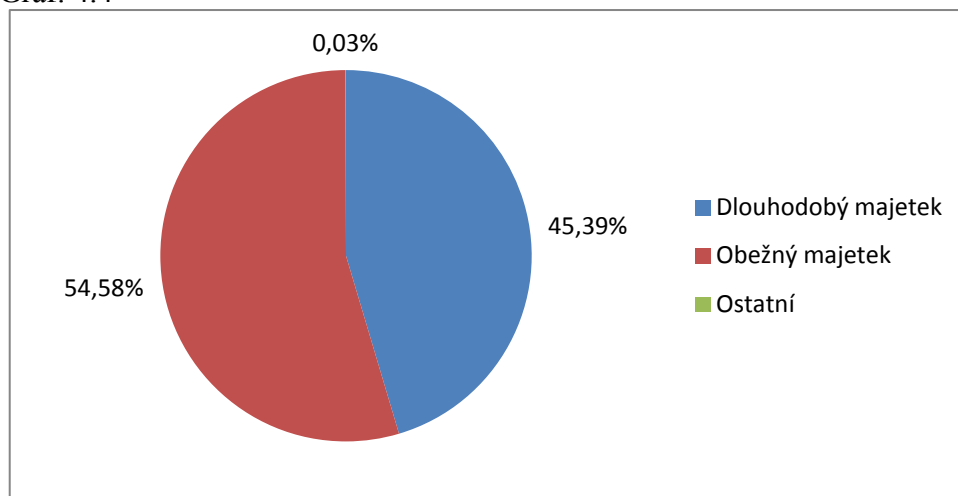
Mezi lety 2008 - 2011 došlo k nárůstu podílu oběžného majetku o 2,01%. Tento nárůst musel vézt k poklesu zbylých položek, položka ostatních aktiv se podílí jen nepatrně a došlo u ní k poklesu o 1,08% a u položky dlouhodobého majetku došlo k poklesu o 0,92%. Změna je patrná na následujících grafech.

Graf: 4.3



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Graf: 4.4

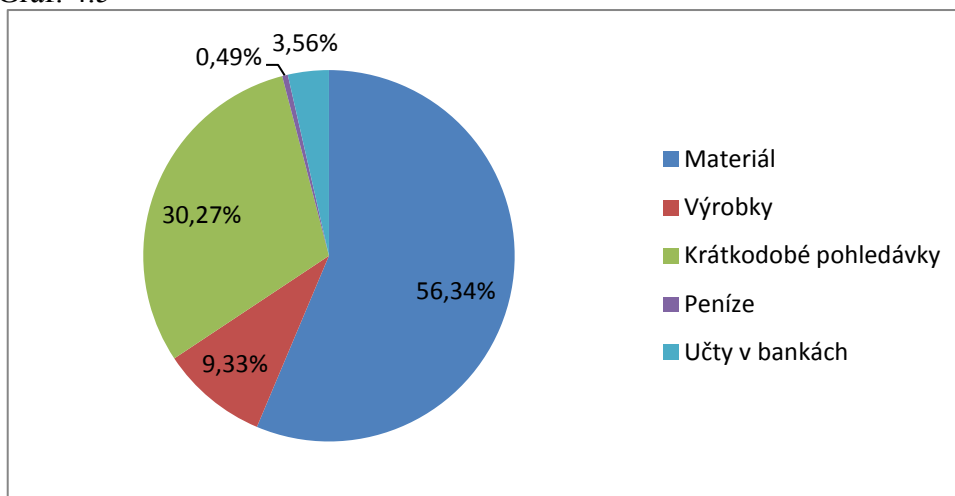


Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

4.5 Vertikální analýza oběžných aktiv

Jak již bylo dříve zmíněno, u oběžných aktiv došlo v jejich struktuře mezi lety 2008 - 2011 k poměrně výrazné změně. Zatímco v roce 2008 tvořil materiál nejvýraznější část oběžných aktiv, konkrétně byl zastoupen 56,34%, tak v roce 2011 tomu tak již nebylo. Materiál byl zastoupen 33,71%. V roce 2011 byly v oběžných aktivech nejvíce zastoupeny krátkodobé pohledávky, a to 40,28% došlo tedy k nárůstu 10% oproti roku 2008.

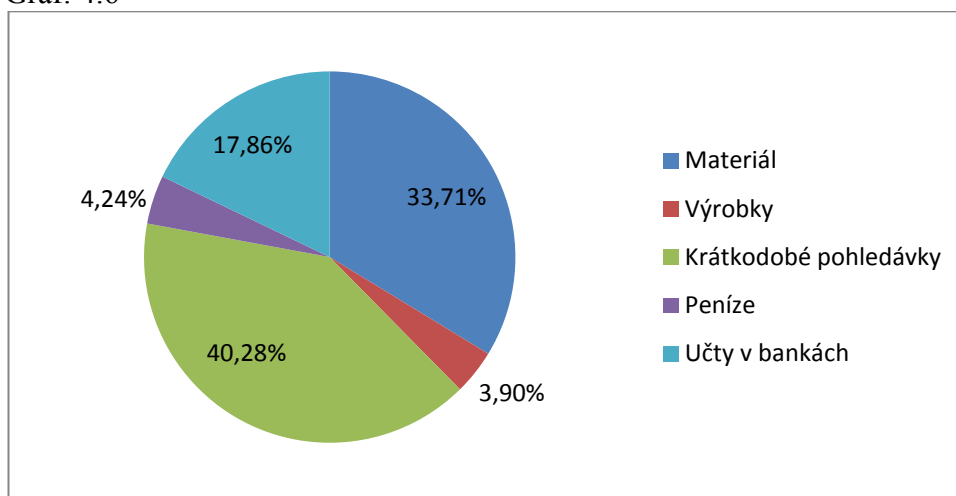
Graf: 4.5



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Velmi významný je také nárůst podílu krátkodobého finančního majetku, který vzrostl o 18,05%. Nejvýrazněji se na tomto růstu podílela položka bankovních účtů, která vzrostla o hodnotu 14,3%.

Graf: 4.6

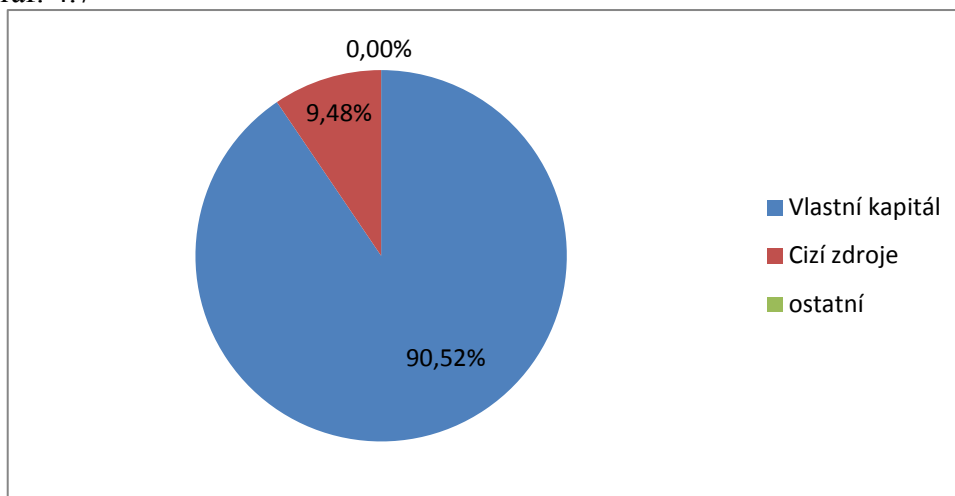


Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

4.6 Vertikální analýza pasív

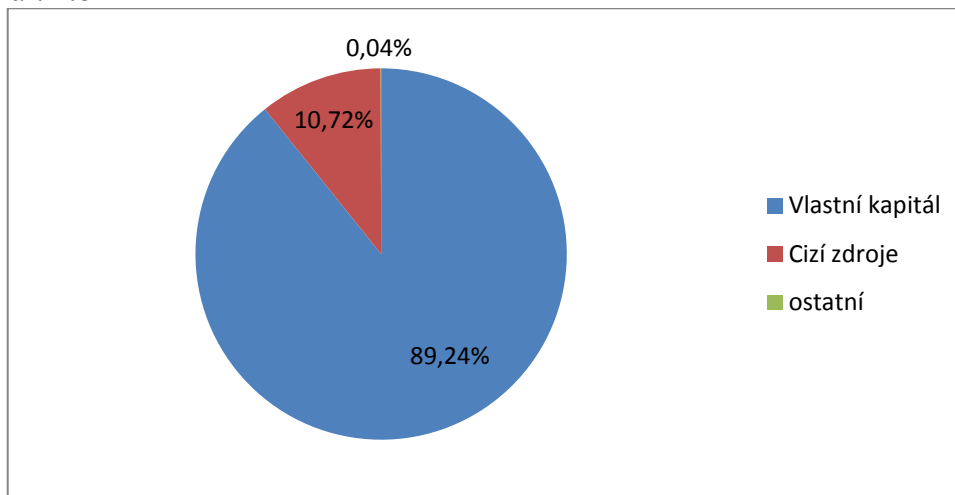
Pro tuto analýzu byly použity údaje z roku 2008 a 2011. Struktura pasív se mezi lety 2008 a 2011 změnila jen nepatrně. Pasíva jsou v obou obdobích tvořena především vlastními zdroji. V roce 2008 se jedná o 90,52% a v roce 2010 o 89,24% všech pasív.

Graf: 4.7



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Graf: 4.8



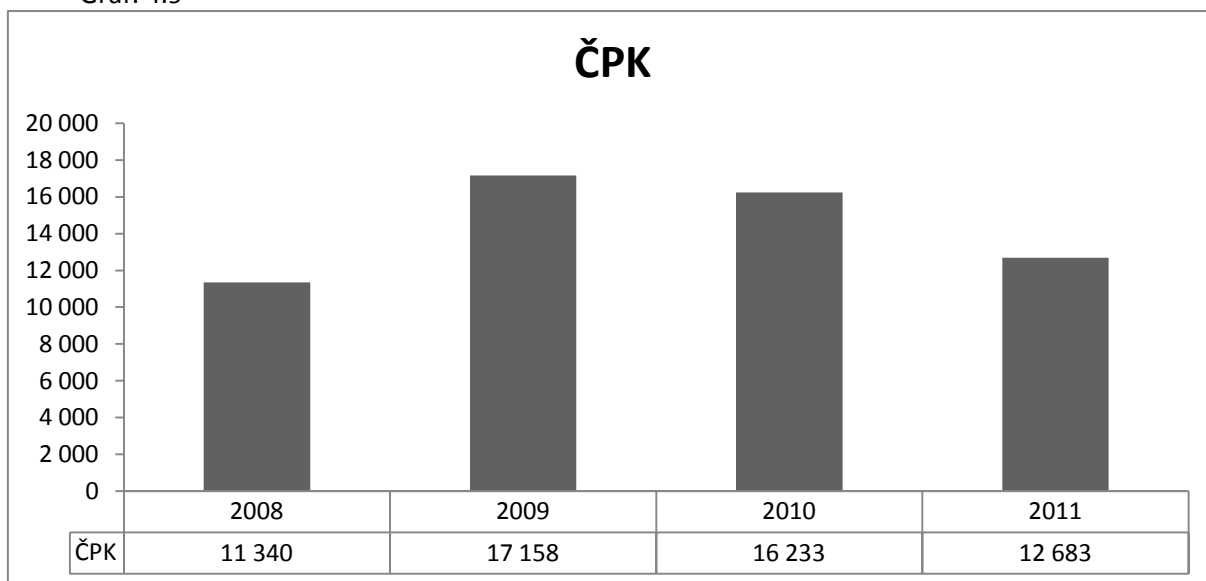
Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Takováto struktura pasív, ve které jsou vlastní zdroje zastoupeny v takové míře, znamená nižší riziko v případě nepříznivých výsledků podniku. Pravděpodobnost jejich výskytu budu moci následně posoudit při aplikaci bankrotních modelů.

4.7 Analýza čistého pracovního kapitálu

ČPK ukazuje volné prostředky, které zůstávají v podniku po úhradě krátkodobých závazků. Pokud ukazatel ČPK se dostane do záporných hodnot, znamená to, že se jedná o přebytek krátkodobého cizího kapitálu nad oběžným majetkem.

Graf: 4.9



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Ve sledované společnosti je ČPK po celou dobu sledování v kladných hodnotách, přičemž nejvyšší výše dosáhl v roce 2009. Od roku 2009 postupně jeho výše klesá, přesto je však výše ČPK poměrně vysoká, především díky nízké hodnotě krátkodobých závazků společnosti.

4.8 Poměrová analýza

V této části vypočtu ukazatele rentability, aktivity, finanční stability pro společnost Maxbike, s. r. o. za období 2008 – 2011. Vývoj v čase zobrazím pomocí grafů.

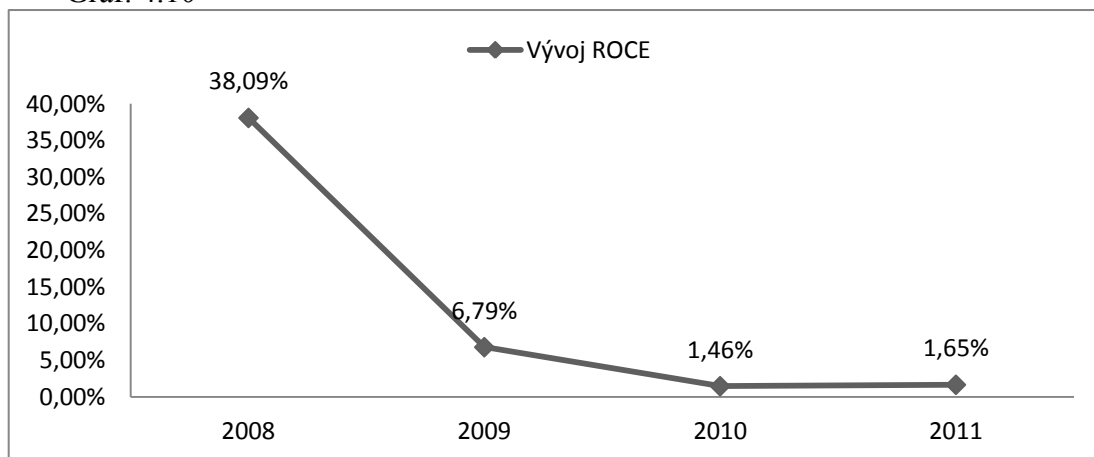
4.8.1 Ukazatele rentability

Tabulka: 4.1

Ukazatel	Rok			
	2008	2009	2010	2011
ROCE	38,09%	6,79%	1,46%	1,65%
ROA	34,47%	6,64%	1,41%	1,48%
ROE	30,08%	5,43%	1,18%	1,34%
ROS	20,17%	4,06%	0,93%	1,06%
Rentabilita nákladů	25,59%	5,40%	1,10%	1,24%

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

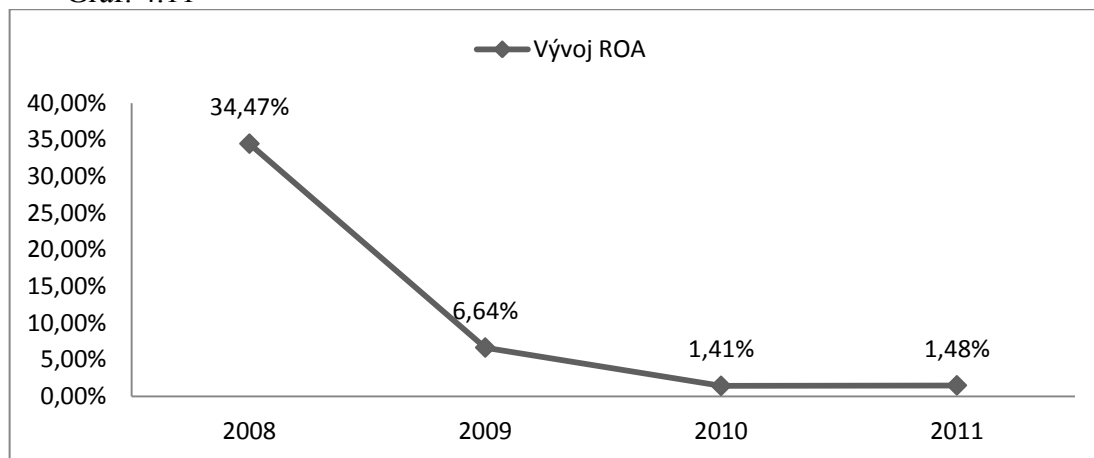
Graf: 4.10



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Z tohoto grafu je jasně patrné, kdy podnik dosahoval nejlepších výsledků, jedná se o rok 2008. Od roku 2008 dochází k prudkému poklesu rentability celkových aktiv. K poklesu došlo z důvodu poklesu EBITu, jelikož právě zde dochází k výrazné změně, zatímco vlastní kapitál zůstává prakticky nezměněn.

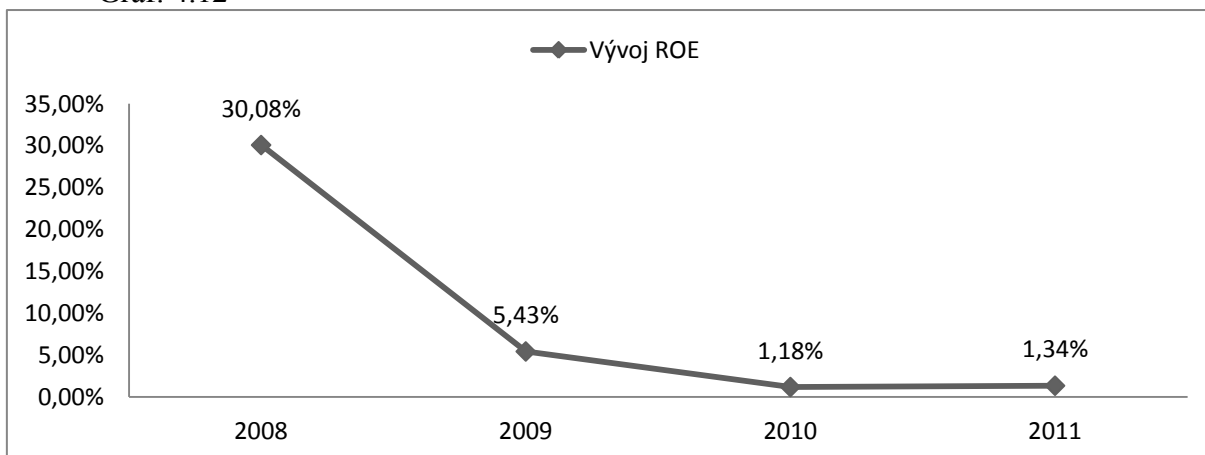
Graf: 4.11



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Podnik dosahoval dle ukazatele ROA nejlepších výsledků v roce 2008. Prudký pokles v následujících letech je zapříčiněn poklesem EBITu. Podnik se však stále nachází v kladných číslech a hodnota ukazatele ROA je ve všech měřených letech kladná.

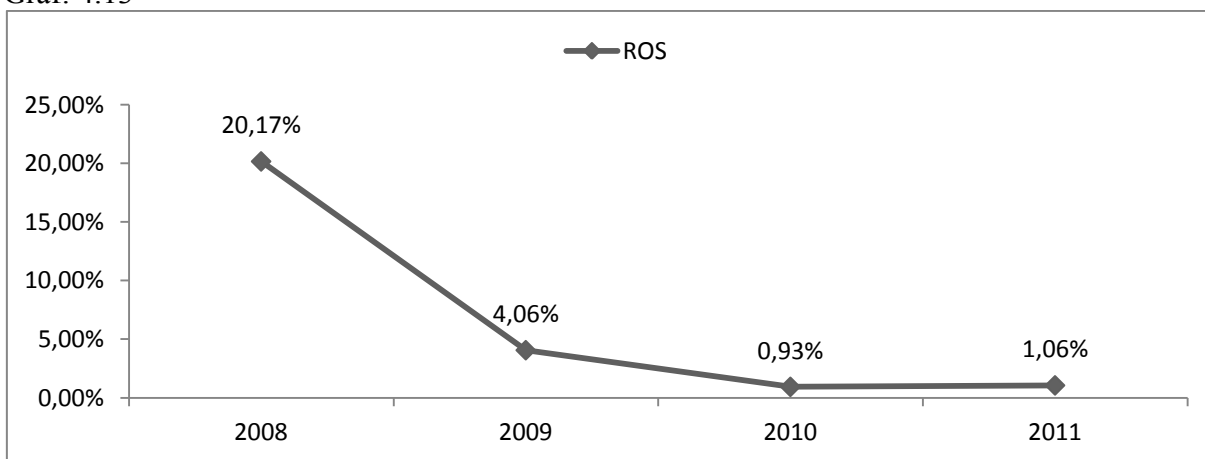
Graf: 4.12



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Z grafu je patrné, že podnik dosahoval dle ukazatele ROE nejlepších výsledků v roce 2008, a to především díky vysokému EBITu. Pokles je však zároveň ovlivněn i mírným růstem vlastního kapitálu, který výslednou hodnotu ROE dále zhoršuje, přesto je však stále výsledná hodnota ROE ve všech letech kladná a podnik tedy generuje z vlastního kapitálu výnosy a tedy zhodnocuje vlastní kapitál.

Graf: 4.13

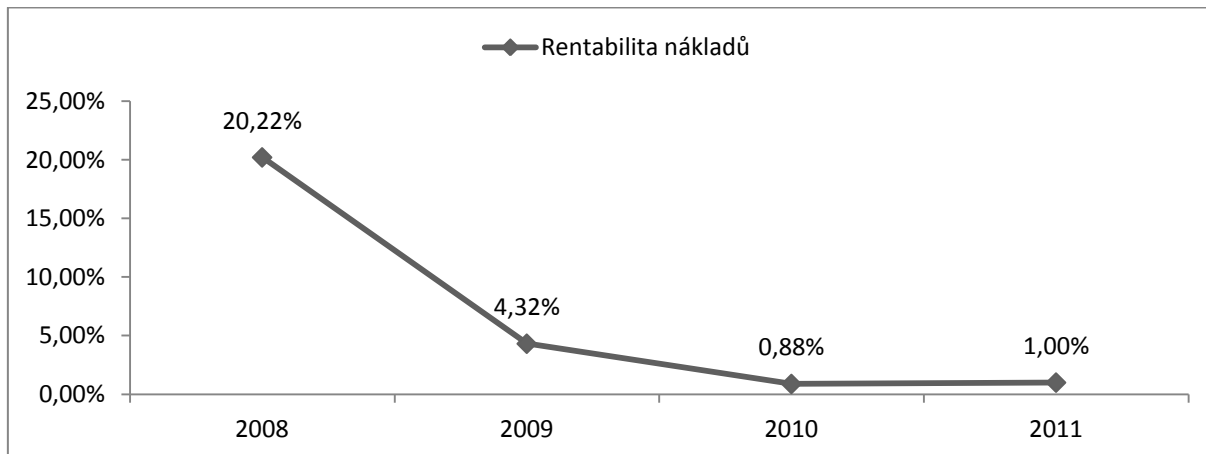


Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Z grafu je vidět, že nejlepší situace podniku byla v letech 2008. Ukazatel ROS nám vyjadřuje, jaké množství zisku v Kč připadá na 1 Kč tržeb. Tržby firmy mezi lety 2008 – 2011 sice poklesly, ovšem tento pokles však není až tak razantní, aby byl hlavní příčinou

takového propadu v ukazateli ROS. Za propad v ukazateli ROS může především pokles EBITu.

Graf: 4.14



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Z grafu je patrná klesající tendence s nepatrným růstem mezi lety 2010 – 2011. Ukazatel nám vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku připadne podniku, pokud vynaloží 1Kč v podobě celkových nákladů. Tento ukazatel má klesající tendenci především z důvodu klesajícího EATu.

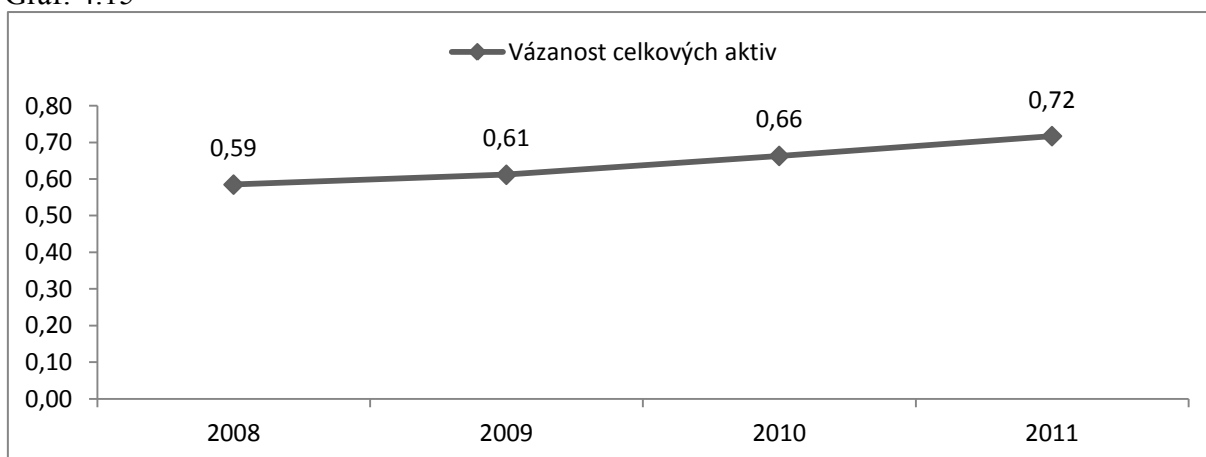
4.8.2 Ukazatele aktivity

Tabulka: 4.2

Ukazatel	Rok			
	2008	2009	2010	2011
Vázanost celkových aktiv	0,59	0,61	0,66	0,72
Obrat celkových aktiv	1,71	1,63	1,51	1,39
Obrat zásob	4,95	4,97	4,62	6,79
Doba obratu zásob	82,09	99,71	90,49	76,45
Doba obratu pohledávek	25,45	33,91	46,34	55,54
Doba obratu závazků	3,13	11,10	10,37	2,68

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

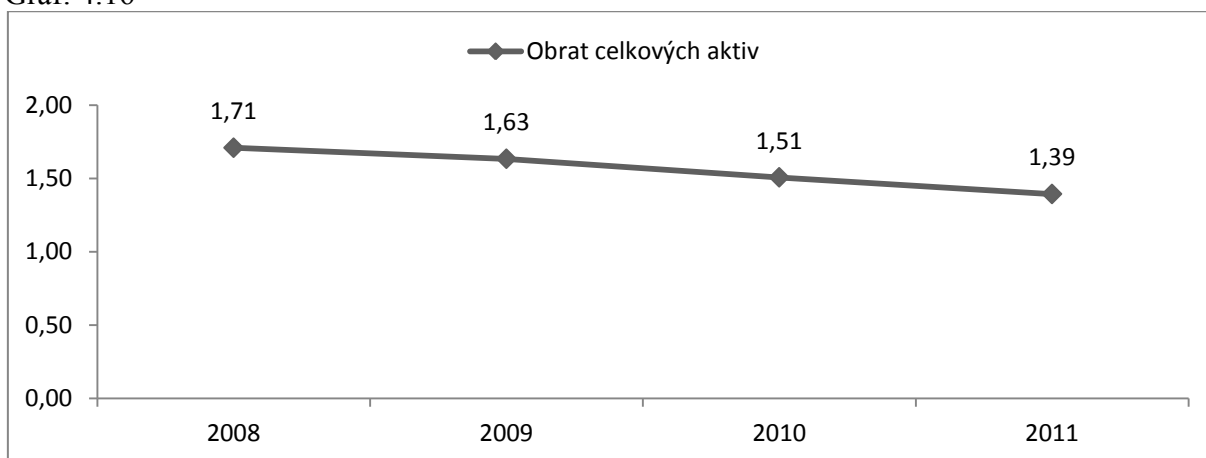
Graf: 4.15



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Ukazatel vázanosti celkových aktiv má nepatrně rostoucí tendenci, tento stav je zapříčiněn jednak růstem v položce aktiv, tak také poklesem tržeb. U tohoto ukazatele platí, že čím nižší hodnota tím je to pro podnik výhodnější, proto se tento nepatrně rostoucí jev dá hodnotit negativně.

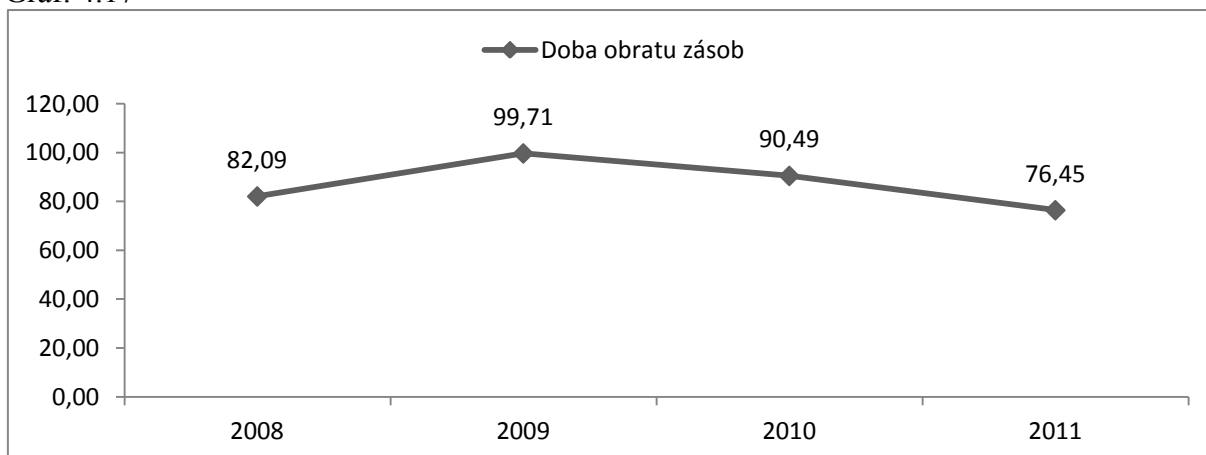
Graf: 4.16



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Z ukazatele obratu celkových aktiv je patrná klesající tendence, z tohoto ukazatele je zřejmé, že podnik využívá svá aktiva v poměru k ročním tržbám stále méně efektivně. Pokud by tento trend pokračoval i nadále, měl by se podnik pokusit zvýšit své tržby, popřípadě se pokusit využívat svá aktiva efektivněji.

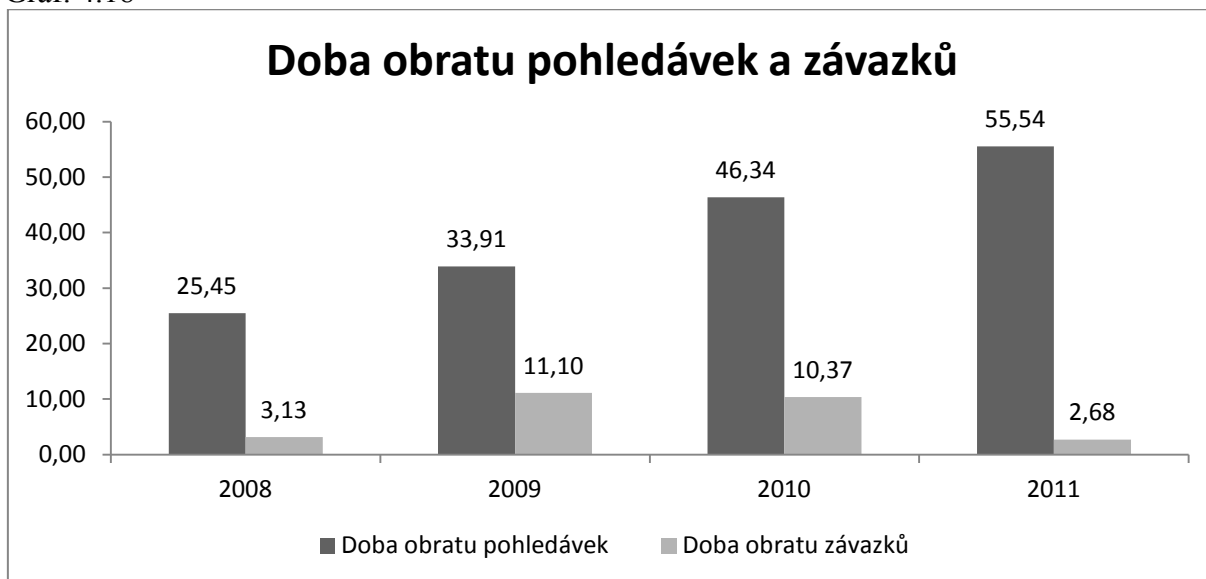
Graf: 4.17



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby. Z grafu vyplývá, že dochází v posledních 3 letech k poklesu doby obratu zásob, je to zapříčiněno především tím, že došlo k poklesu průměrné hodnoty zásob v těchto třech letech a to se následně projevilo i v tomto ukazateli. Tento trend se dá hodnotit kladně.

Graf: 4.18



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Při porovnávání hodnot doby obratu pohledávek a závazků je zřejmé, že doba obratu pohledávek je mnohem vyšší, než doba obratu závazků, nejvýraznější je tento rozdíl v roce 2011. Ukazatel doby obratu pohledávek nám říká, jak dlouho podnik musí průměrně čekat, než inkasuje platby od svých odběratelů, je tedy vhodné, aby tato hodnota byla co možná nejkratší, ovšem ve sledované společnosti vidíme opačný trend a ten lze hodnotit

negativně, neboť v budoucnu může vést také k růstu nedobytných pohledávek. Fakt, že doba obratu závazků je mnohem nižší, než doba obratu pohledávek znamená, že podnik musí platit své závazky rychleji, než inkasuje platby od svých dodavatelů. Přestože tento fakt vypovídá o dobré platební morálce samotného sledovaného podniku, jelikož je schopen dostát svým závazkům, nelze hodnotit tento stav pozitivně a podnik by se měl pokusit alespoň snížit rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků.

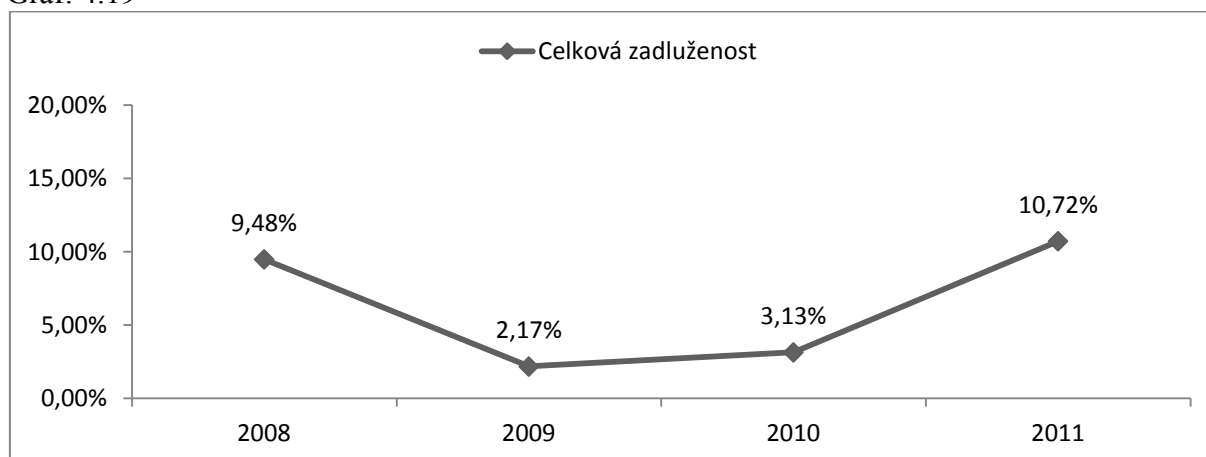
4.8.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka: 4.3

Ukazatel	Rok			
	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	9,48%	2,17%	3,13%	10,72%
Kvóta vlastního kapitálu	90,52%	97,82%	96,55%	89,24%
Koeficient zadluženosti	10,47%	2,21%	3,24%	12,01%
Běžná zadluženost	9,48%	2,17%	3,13%	10,72%

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

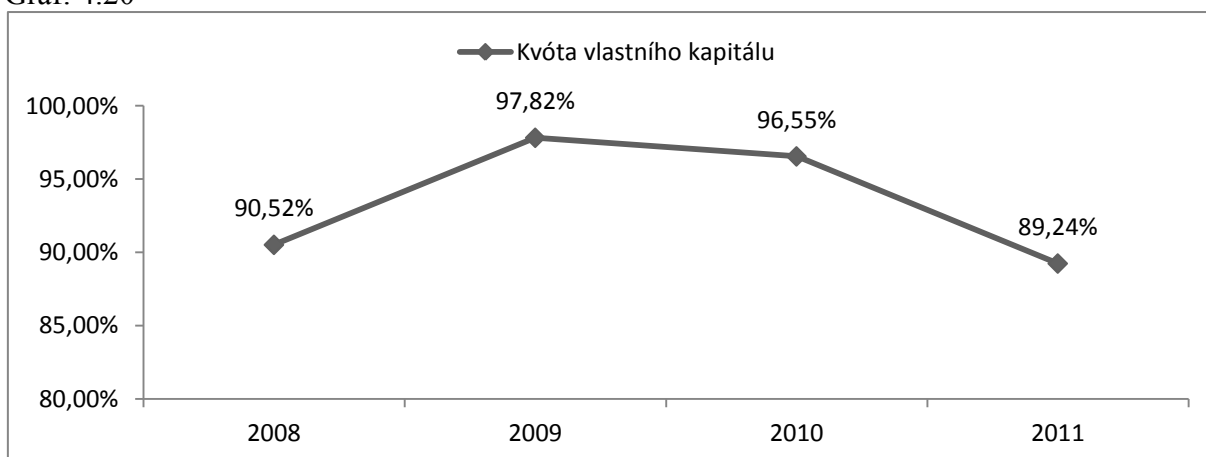
Graf: 4.19



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Celková zadluženost podniku v letech 2008 – 2011 nevykazuje známky trvalého trendu. Nejprve došlo v podniku v roce 2009 k poklesu celkové zadluženosti, která se na podobné úrovni udržela do roku 2010, následně došlo k růstu celkové zadluženosti v roce 2011, přesto je však celková míra zadlužení velmi nízká. V případě podniku Maxbike, s. r. o. nabývá celková zadluženost stejných hodnot, jako zadluženost běžná. Toto je zapříčiněno skutečností, že v podniku nejsou používány jako zdroj financování žádné cizí zdroje. Cizí zdroje v podniku jsou tedy tvořeny výhradně zdroji krátkodobými.

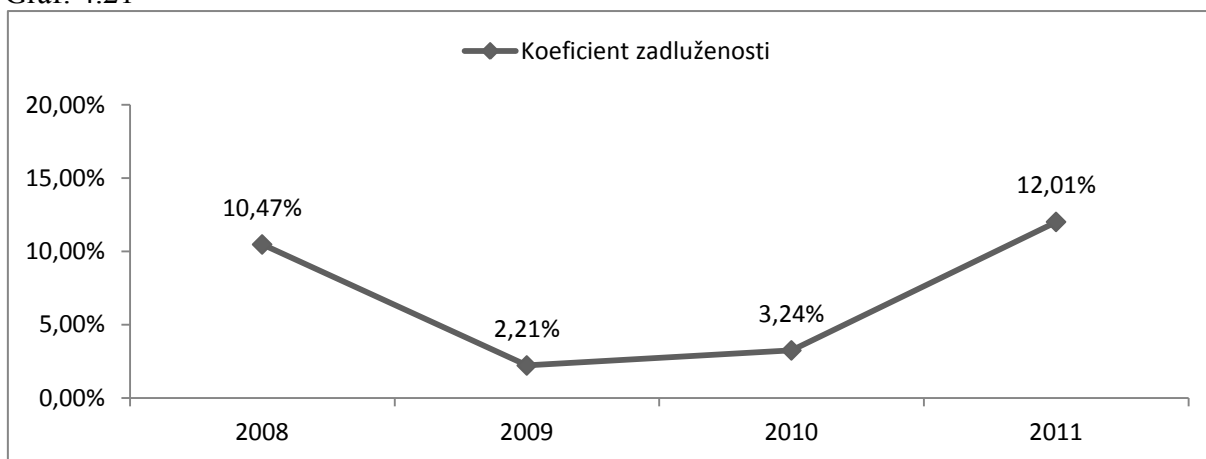
Graf: 4.20



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Graf kvóty vlastního kapitálu navazuje na předcházející graf celkové zadluženosti. Z tohoto grafu je patrné, že hodnota vlastního kapitálu je velmi vysoká. V roce 2009 dosáhla kvóta vlastního kapitálu dokonce 97,82%.

Graf: 4.21



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Graf koeficientu zadluženosti má velmi podobný tvar, jako již dříve zmíněný graf celkové zadluženosti. Tento fakt je zapříčiněn skutečností, že podnik ve sledovaném období používá téměř výhradně vlastního kapitálu ke krytí celkových aktiv, přičemž v čitateli nedochází v cizím kapitálu ke změnám žádným a proto není již tak výrazný rozdíl v těchto ukazatelích. Nejvyšší hodnoty nabývá koeficient zadluženosti v roce 2011, přesto však hodnota 12% není extrémně vysoká.

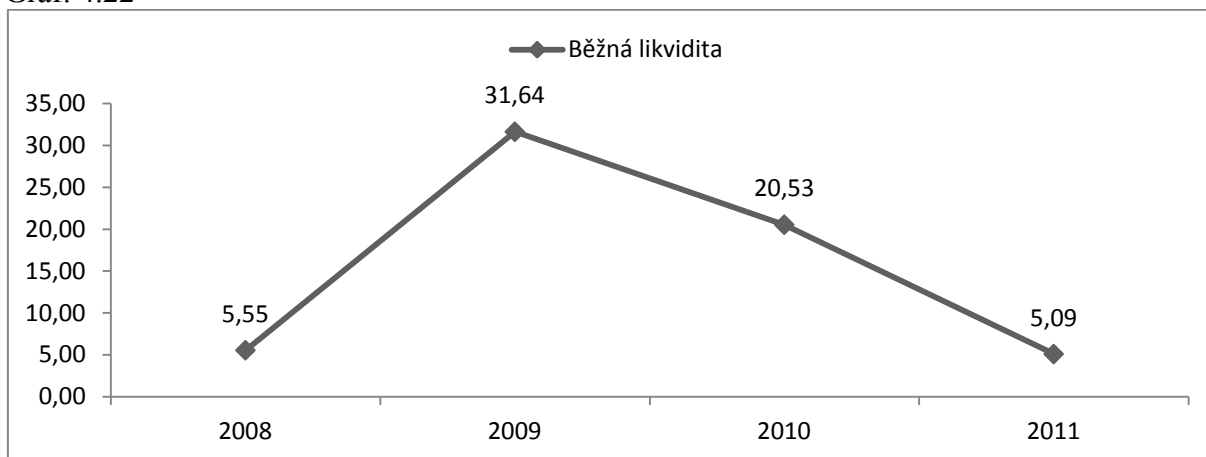
4.8.4 Ukazatele likvidity

Tabulka: 4.4

Ukazatel	Rok			
	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	5,54509	31,6393	20,5343	5,09129
Pohotová likvidita	1,90341	16,4482	10,1215	3,17613
Okamžitá likvidita	0,22485	6,19286	2,12274	1,12516

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

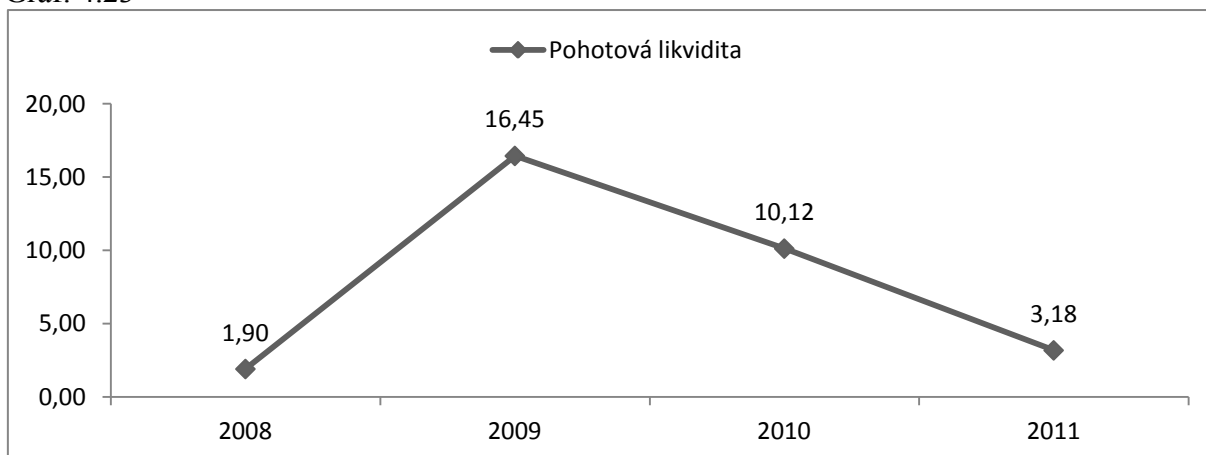
Graf: 4.22



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Z tohoto grafu je patrná velmi výrazná nevyrovnanost hodnot tohoto grafu. Ukazatel běžné likvidity udává přiměřené hodnoty do intervalu od 1,6 do 2,5. Můžeme tedy vidět, že během celého období podnik tyto doporučené hodnoty vysoce převyšuje, tato situace je dána především nízkými oběžnými závazky podniku.

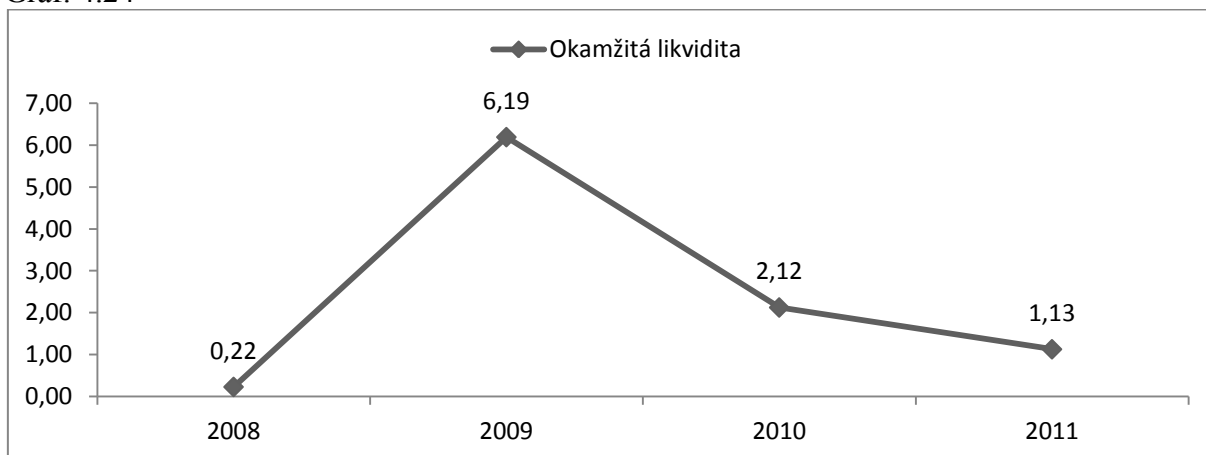
Graf: 4.23



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Vývoj ukazatele pohotové likvidity nám ukazuje, že opět se hodnoty nenacházejí v doporučeném intervalu od 0,7 do 1, ale vysoce jej převyšují. Doporučené intervaly jsou však ovlivněny mnoha faktory, například odvětvím, odvětví, ve kterém se nachází společnost Maxbike, s. r. o. se vyznačuje sezónními vlivy a proto jsou výsledné hodnoty likvidity takto výrazně ovlivněny.

Graf: 4.24

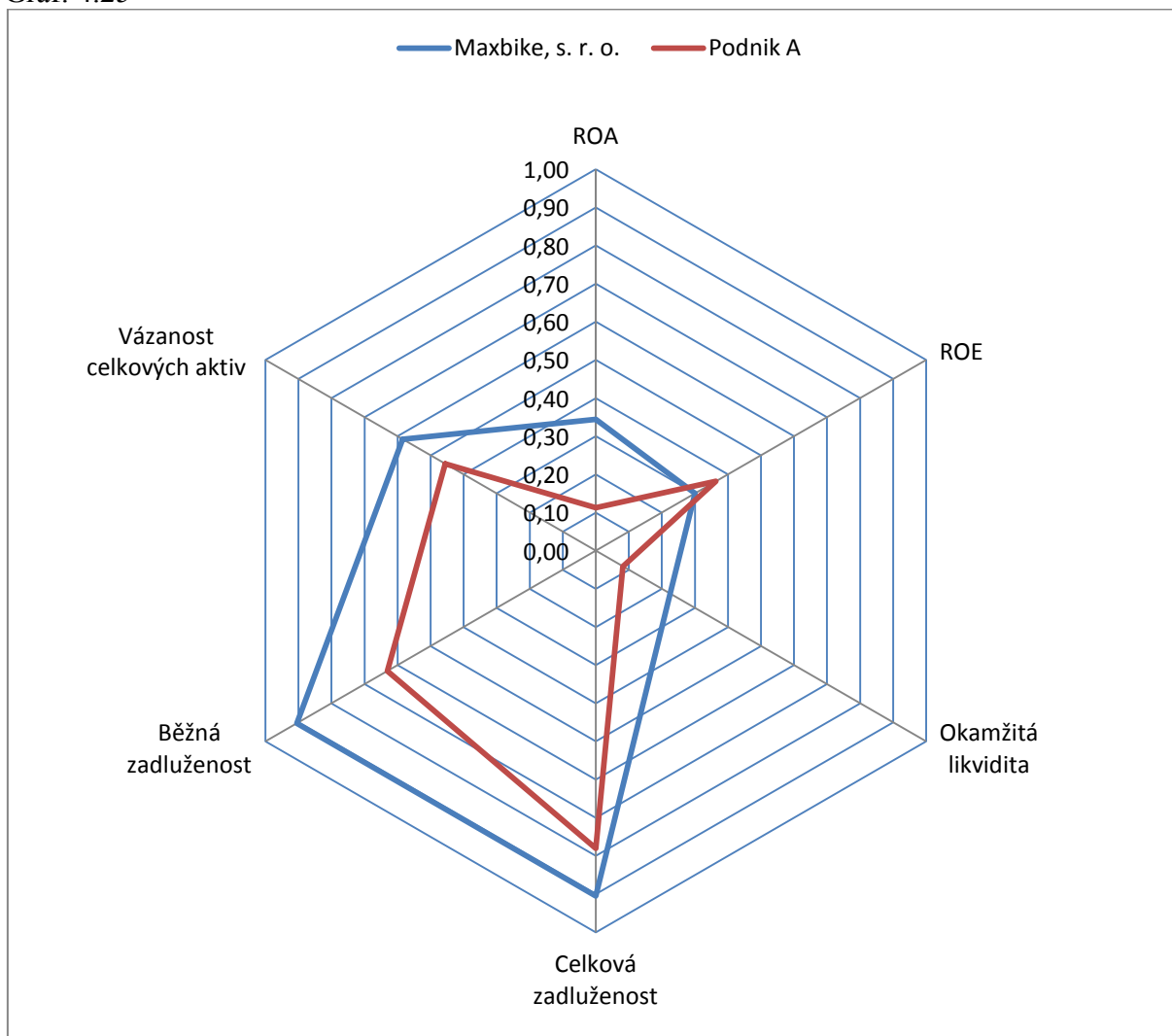


Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Ukazatel okamžité likvidity je stejně jako ostatní ukazatele likvidity nestabilní a zároveň překračuje doporučené hodnoty dosti výrazně s výjimkou roku 2008, kdy se hodnota blížila doporučené hodnotě 0,2. Tento ukazatel dokládá, jak velké množství majetku je drženo v nejlikvidnější formě. Vzhledem k tomu, že podnik nemá žádné závazky po splatnosti, byly pro výpočet okamžité likvidity použity celkové krátkodobé závazky a i za tohoto předpokladu podnik vykazuje nadstandardní výsledky.

4.9 Grafická analýza

Graf: 4.25



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Ze spider grafu, jakožto prostředku finanční analýzy, ve kterém porovnáváme námi sledovaný podnik s konkurenčním podnikem vidíme hned několik ukazatelů. Z grafu je například patrný vztah mezi ukazatelem ROE a celkovou zadlužeností, u konkurenčního podniku můžeme vidět, že ukazatel ROE nabývá vyšších hodnot, je to zapříčiněno tím, že konkurenční podnik využívá více cizího kapitálu a tím zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu. Je to například také viditelné v tom, že hodnota ROA je v námi sledovaném podniku vyšší, než u konkurenčního podniku, tedy celková aktiva jsou zhodnocována lépe, ovšem vlastní kapitál je zhodnocen více u konkurenčního podniku. Námi sledovaný podnik má však lepší výsledky v hodnotě ukazatele okamžité likvidity, jelikož využívá méně cizího kapitálu a tudíž i splatné závazky jsou v námi sledovaném podniku nižší. Při

porovnání výkonnosti podniku z hlediska využití celkových aktiv, je na tom námi sledovaný podnik rovněž lépe, než li konkurenční podnik, tedy využívá svá aktiva ke své činnosti lépe. Jako konkurenční podnik byl na základě doporučení managementu zkoumané společnosti zvolen podnik 4 ever, s. r. o. a porovnávání bylo provedeno za rok 2008.

4.10 Bonitní modely

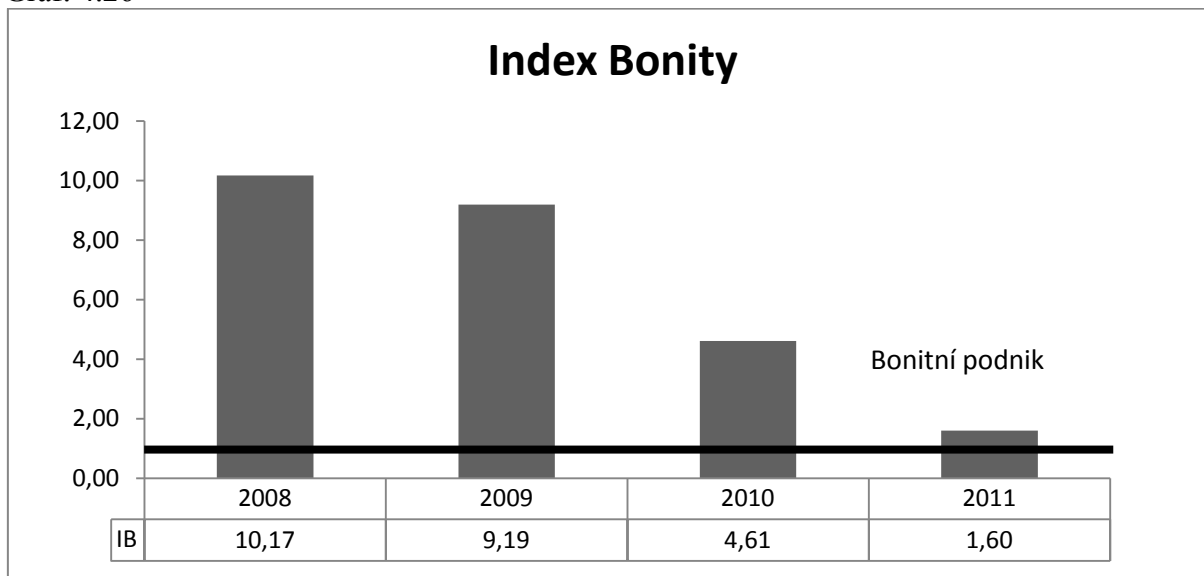
4.10.1 Index bonity

Tabulka: 4.5

Ukazatel	váha	Rok			
		2008	2009	2010	2011
cash flow /cizí zdroje	1,5	3,09	2,94	1,10	0,31
aktiva / cizí zdroje	0,08	10,55	46,16	31,94	9,33
zisk / aktiva	10	0,34	0,07	0,01	0,01
zisk / výnosy	5	0,20	0,04	0,01	0,01
zásoby / výnosy	0,3	0,20	0,20	0,22	0,15
výnosy / aktiva	0,1	1,71	1,63	1,51	1,39
Výsledná hodnota		10,17	9,19	4,61	1,60

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Graf: 4.26



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Z tabulky a následného grafického výsledků je možno vidět, že výsledky Indexu bonity řadí podnik do bonitní oblasti, a to v letech 2008 – 2010 dosti výrazně. V tomto

indexu můžeme vidět vliv nízké hodnoty cizího kapitálu, která v tomto případě velmi pozitivně ovlivnila výsledné hodnoty indexu bonity a posunula výsledky do prostoru, ve kterém se pohybují bonitní podniky, a to nad úroveň 1.

4.10.2 Kralicekuv Quick test

Tabulka: 4.6

Ukazatel	Rok			
	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál /aktiva	90,52%	97,82%	96,55%	89,24%
závazky / provozní cash flow	0,32319	1,04329	0,40832	0,43936
provozní cash flow / tržby	17,16%	3,89%	2,29%	2,41%
čistý zisk + nákladové úroky * (1-daň) / tržby	15,93%	3,25%	0,75%	0,86%

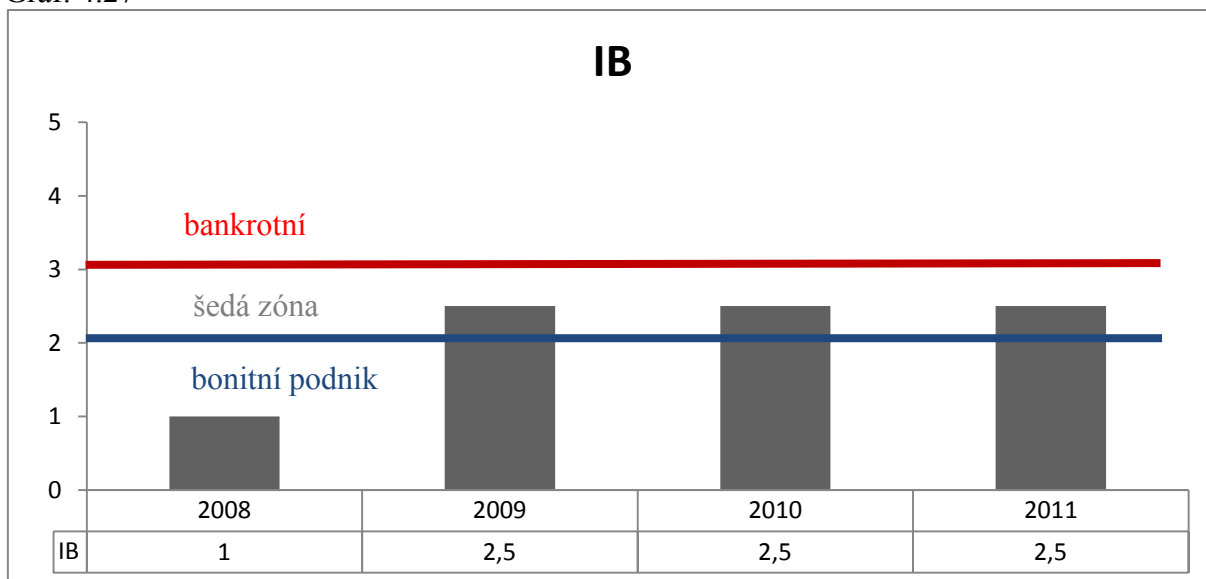
Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Tabulka: 4.7

Ukazatel	Rok			
	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál /aktiva	1	1	1	1
závazky / provozní CF	1	1	1	1
provozní CF / tržby	1	4	4	4
čistý zisk + nákladové úroky * (1-daň) / tržby	1	4	4	4
průměr	1	2,5	2,5	2,5

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Graf: 4.27



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů

Při hodnocení podniku pomocí Kralickova quick testu můžeme z grafu vyčíst, že podnik se během let 2009 – 2011 nacházel v šedé zóně. V roce 2008 však plnil všechna kritéria výborně, a to se odrazilo i ve výsledném průměru, který podnik zařadil mezi bonitní podniky. V následujících letech však došlo ke zhoršení situace a podnik se propadl do šedé zóny. V ukazateli závazky / provozní CF se pokles výše CF ještě neprojevil tak výrazně, vzhledem k nízkým závazkům, ovšem naplno se pokles CF odráží ve známkách za Provozní CF / tržby. Pokles čistého zisku zase ovlivnil poslední ukazatel a výsledkem jsou špatné známky za poslední ukazatele.

4.11 Bankrotní modely

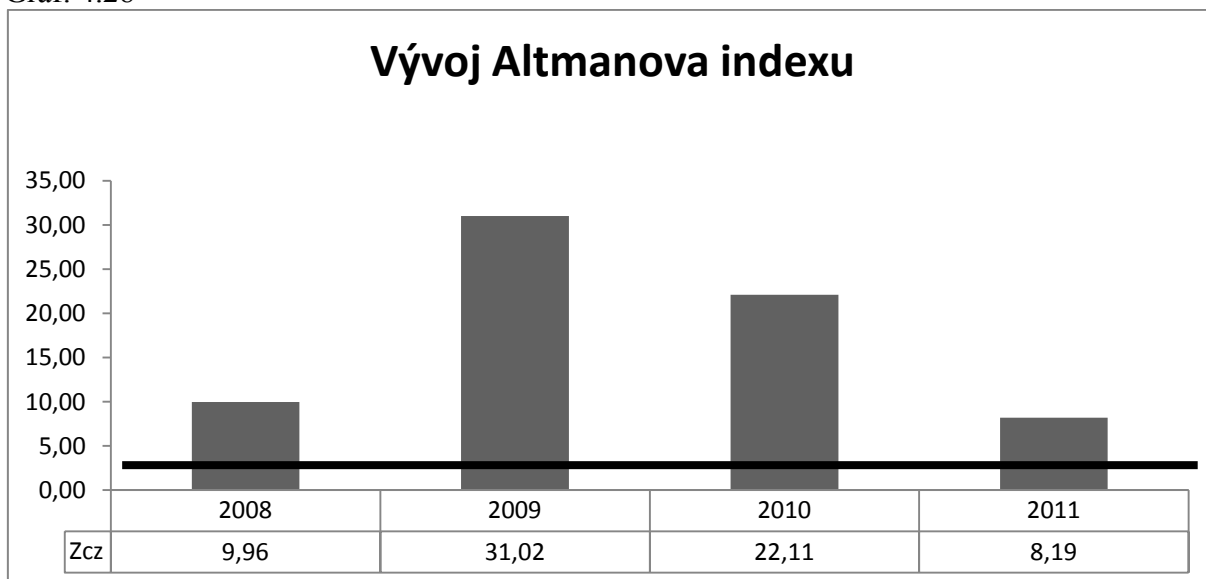
4.11.1 Altmanova analýza

Tabulka: 4.8

Ukazatel	váha	Rok			
		2008	2009	2010	2011
zisk / aktiva	3,3	0,34	0,07	0,01	0,01
tržby / aktiva	0,999	1,71	1,63	1,51	1,39
vlastní kapitál / celkové závazky	0,6	9,55	45,15	30,84	8,32
nerozdělený zisk / aktiva	1,4	0,62	0,91	0,94	0,88
čistý pracovní kapitál / aktiva	1,2	0,43	0,66	0,61	0,44
závazky po splatnosti / výnosy	-1	0	0	0	0
Výsledek		9,96	31,02	22,11	8,19

Zdroj: Vlastní interpretace na základě účetních výkazů

Graf: 4.28



Zdroj: Vlastní interpretace na základě účetních výkazů

Dle Altmanova indexu se podnik nacházel během celého sledovaného období v zóně pro bonitní podniky, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhl Altmanův index v roce 2009. V případě Altmanova indexu má pozitivní vliv malá výše celkových závazků, která pozitivně ovlivňuje hodnoty ukazatele vlastní kapitál / celkové závazky, které se projevují v celkových dobrých výsledcích Altmanova indexu.

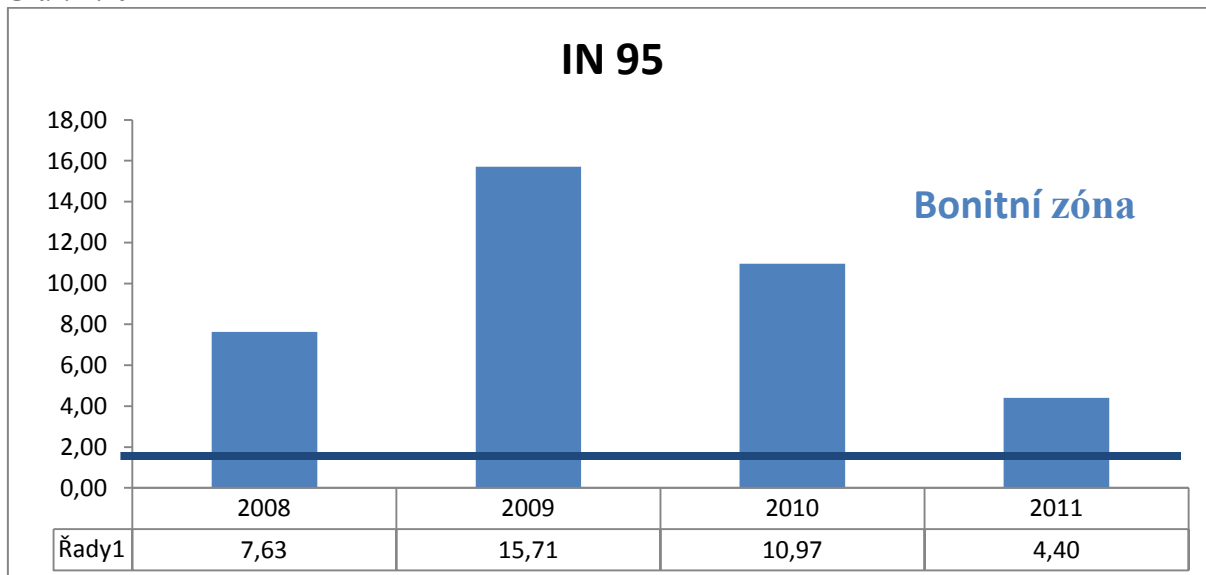
4.11.2 IN95

Tabulka: 4.9

Ukazatel	váha	Rok			
		2008	2009	2010	2011
aktiva / cizí zdroje	0,22	10,55	46,16	31,94	9,33
zisk / nákladové úroky	0,11	9,00	9,00	9,00	9,00
zisk / aktiva	8,33	0,34	0,07	0,01	0,01
výnosy / aktiva	0,52	1,71	1,63	1,51	1,39
oběžná aktiva / krátkodobý cizí kapitál	0,1	5,55	31,64	20,53	5,09
závazky po splatnosti / výnosy	-16,8	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek		7,63	15,71	10,97	4,40

Zdroj: Vlastní interpretace na základě účetních výkazů

Graf: 4.29



Zdroj: Vlastní interpretace na základě účetních výkazů

Jak je možné vypořádat z grafu, sledovaný podnik v období 2008 – 2011 dosáhl dle indexu IN95 velmi dobrých hodnot a nachází se v pásmu pro bonitní podniky. Nejvyšších hodnot IN95 nabývá v roce 2009, kdy využívá menší množství cizích zdrojů a to se pozitivně ukázalo na ukazatelích, které pracují s čísly cizích zdrojů. Zároveň bylo použito doporučení autorů indexu IN95, kteří doporučují v případě velmi nízkých nebo dokonce žádných nákladových úroků omezit ukazatel zisk / nákladové úroky hodnotou 9, aby nedošlo k převrácení výsledků ostatních ukazatelů a jejich celkovému zkreslení. Je však nutné také konstatovat, že mezi lety 2009 – 2011 došlo u indexu IN 95 k výraznému poklesu.

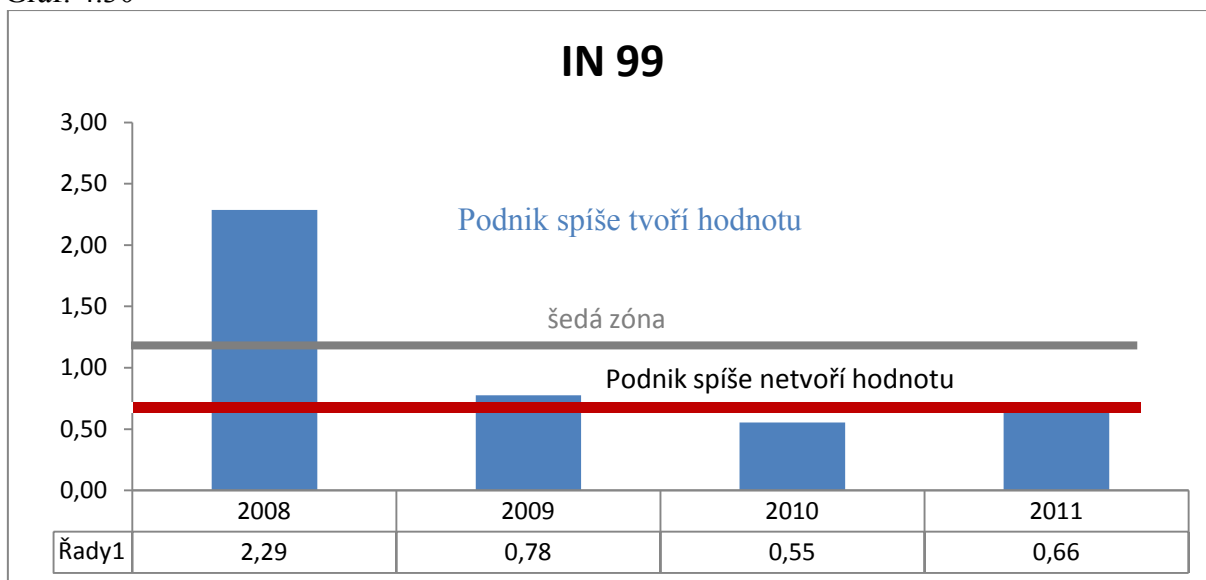
4.11.3 IN99

Tabulka: 4.10

Ukazatel	váha	Rok			
		2008	2009	2010	2011
aktiva / cizí zdroje	-0,017	10,55	46,16	31,94	9,33
zisk / aktiva	4,53	0,34	0,07	0,01	0,01
výnosy / aktiva	0,481	1,71	1,63	1,51	1,39
oběžná aktiva / krátkodobý cizí kapitál	0,015	5,55	31,64	20,53	5,09
Výsledek		2,29	0,78	0,55	0,66

Zdroj: Vlastní interpretace na základě účetních výkazů

Graf: 4.30



Zdroj: Vlastní interpretace na základě finančních výkazů

Jak je z grafu patrné s výjimkou roku 2008, kdy se podnik nacházel v pásmu podniků spíše tvořících hodnotu, se podnik nachází v hodnotách podniku netvořící hodnotu v letech 2010 a 2011. V roce 2009 se podnik nacházel v zóně podniků spíše netvořících hodnotu. Největší váhu (4,53) v tomto indexu má ukazatel zisk / aktiva a vzhledem k nízkým hodnotám zisku v letech 2009 – 2011 se celkové hodnoty nacházejí pod úrovní šedé zóny.

5 Vlastní doporučení

U sledovaného podniku došlo ve sledovaném období k velmi výraznému poklesu u všech ukazatelů rentability. Přáním každého podniku je neustálý růst tržeb a dosahování stále vyššího zisku nejlépe při stejných nebo dokonce nižších nákladech. U společnosti Maxbike, s. r. o. dochází v letech 2009 – 2011 k neustálému nárůstu výkonové spotřeby ovšem výkony podniku buďto klesají nebo rostou pouze nepatrně. Podnik by se tedy samozřejmě měl pokusit zvýšit své výkony, ovšem měl by se také zaměřit na příčiny nárůstu výkonové spotřeby, kam patří například spotřeba materiálu a energie. Podnik by se měl zaměřit na vztahy se svými dodavateli a pokusit se například vyjednat výhodnější podmínky se stávajícími dodavateli nebo se zaměřit na hledání nových dodavatelů. Podnik zároveň nakupuje materiál přes obchodní agenty a různé další zprostředkovatele, v podniku je snaha nakupovat materiál přímo od výrobců, domnívám se, že podnik by se měl ještě více zaměřit právě na vytvoření obchodních vztahů přímo s výrobcí.

U ukazatelů aktivity je třeba si všimnout růstu doby obratu pohledávek. Tento ukazatel vykazuje za sledované období 2008 – 2011 konstantní růst a jeho výsledkem je více než dvojnásobný nárůst doby obratu pohledávek. Společnost Maxbike, s. r. o. se musí snažit zvrátit tento velmi negativní trend a to i přesto, že podnik sám nepociťuje důsledky tohoto nárůstu nedostatkem finančních prostředků. Doba obratu závazků je velmi krátká, protože podnik má jen velmi malé množství závazků z obchodních vztahů. Tomuto ukazateli ve sledovaném podniku proto není přidáván velký význam, pokud však závazky z obchodních vztahů v podniku porostou, doporučuji, aby podnik tomuto ukazateli začal přikládat větší význam a pokusil se docílit alespoň přiblížení hodnot doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Doporučuji tedy, aby podnik lépe prověřoval své odběratele a aby věnoval větší pozornost jejich finančnímu zdraví a v případě, že se opakují problémy se špatnou platební morálkou, by podnik měl přestat těmto odběratelům dodávat své zboží. Podnik již dnes poskytuje svým obchodním partnerům slevy v případě hotovostní platby a domnívám se, že by podnik měl v této činnosti pokračovat, dokonce se domnívám, že by měl ještě více zvýhodňovat odběratele platící hotově.

Podnik ve své činnosti používá jen velmi málo cizího kapitálu, což vypovídá o stabilitě podniku a také o postoji k riziku. Jedním z doporučení by mohlo být využít více cizích zdrojů v podniku a pokusit se tak docílit vyšších tržeb a zároveň zvýšit výnosnost vlastního kapitálu. Já však toto doporučení podniku nedám, podnik je financován především vlastním kapitálem a to se velmi pozitivně projevilo například ve výsledcích Altmanova indexu a indexu IN95. Nedomnívám se, že v současné ekonomické situaci podniku a celé ekonomiky by bylo vhodné zvyšovat míru rizika. Do budoucna a v příznivější ekonomické situaci však bych se zapojení větší části cizího kapitálu nebránil.

Téměř všechny ukazatele likvidity dosahují velmi vysokých hodnot, které přesahují doporučené hodnoty, je to zapříčiněno nízkými hodnotami závazků. Za předpokladu, že hodnoty závazků neporostou, by se podnik měl zamyslet, zda-li je pro něj efektivní udržovat si například tak velké množství peněžních prostředků a jestli by například nebylo efektivnější, je nějak investovat.

Pokud se společnost bude v budoucnu snažit expandovat, popřípadě rozšiřovat své aktivity, doporučil bych společnosti využívat více cizího kapitálu. Podnik by přesto stále měl postupovat dle Zlatého pravidla o vyrovňování rizika, které vyžaduje, aby poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům byl 1:1, popřípadě aby byly vlastní zdroje vyšší. Zároveň bych v případě investiční činnosti podniku doporučil sledovat aktuální podpůrné programy s fondů Evropské unie.

6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti Maxbike, s. r. o. a pomocí metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci podniku v období mezi lety 2008 – 2011 a dále pak navrhnout zlepšení současného stavu.

Pro potřeby této práce bylo nutné prostudovat odbornou literaturu a získat tak odborné znalosti týkající se problematiky finanční analýzy a také dalších metod k hodnocení podniku. Dále také bylo nutné prostudovat účetní výkazy podniku, rozvahu a výkaz zisku a ztrát, informace však byly také čerpány i od samotných zaměstnanců, se kterými byly průběžné výsledky práce konzultovány.

V teoretické části mé práce jsou nejprve představeny různé metody používané při finanční analýze podniku. V praktické části jsou vybrané metody aplikovány přímo na sledovaný podnik. Nejprve byl krátce představen sledovaný podnik a jeho činnosti dále byly provedeny horizontální a vertikální analýzy. Následně byly aplikovány poměrové ukazatele a také grafická analýza, ve které byl sledovaný podnik porovnáván s konkurenčním podnikem. Byly také aplikovány bonitní a bankrotní modely za účelem posouzení celkového zdraví podniku. Výsledné hodnoty byly vyjádřeny za pomoci tabulek a grafů. Tyto hodnoty byly dále slovně okomentovány. Na základě výsledků získaných z finanční analýzy byla navržena určitá doporučení.

Domnívám se, že přestože nebyly využity všechny metody finanční analýzy, dokázal jsem dosáhnout stanového cíle, kterým bylo komplexní zhodnocení finanční situace podniku a navržení určitých opatření na základě finanční analýzy.

Úplným závěrem bych chtěl společnosti Maxbike, s. r. o. popřát hodně štěstí na trhu a ať úspěšně dokáže čelit svým problémům a výzvám. Byl bych také velmi rád, kdyby jí k tomuto úkolu pomohla i má práce.

Seznam použité literatury:

- [1] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. PRAHA: EKOPRES 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [3] KOVANICOVÁ, Dana. Abeceda účetních znalostí pro každého. 19. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 2009. ISBN 978-80-7273-156-5.
- [4] NÝVLTOÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku moderní metody a trendy. PRAHA: GRADA Publishing 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [5] ROSS, Stephen A, Randolph W. Westerfield, Brandford D. Jordan. Fundamentals of corporate finance ninth edition. McGraw-Hill/Irwing New York 2010. ISBN 978-0-07-338239-5
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Computer press 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [7] SYNEK, Miloslav. Podniková ekonomika / Miloslav Synek a kol. – 3., přeprac. dopl. vyd. PRAHA: C. H. Beck 2002. ISBN 80-7179-736-7
- [8] VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. PRAHA: GRADA Publishing 2011. ISBN 978-80-247-3647-1

Internetové zdroje:

- [9] Sortiment výroby [online]. C2012. Dostupné z: www.maxbike.cz
- [10] Trend [online]. C2012. [cit. 2012 – 04 - 25]. Dostupné z: <http://cs.wikipedia.org/wiki/Trend>

Seznam zkratk a symbolů

CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
DPS	dividenda na akcii
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
EPS	zisk na akcii
IB	index bonity
K1	
kr.	krátkodobý
NWC	čistý pracovní kapitál
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROS	rentabilita tržeb
tis.	tisíc
Z _{cz}	Altmanova analýza pro české podniky

Seznam tabulek

Tab. 2.1	Hodnocení indexem bonity
Tab. 2.2	Původní varianta Rychlého Kralickova testu
Tab. 2.3	Hodnocení původní variantou Rychlého Kralickova testu
Tab. 2.4	Hodnocení české společnosti Altmanovou analýzou
Tab. 2.5	Hodnocení indexem IN95
Tab. 2.6	Hodnocení indexem IN99
Tab. 4.1	Ukazatelé rentability
Tab. 4.2	Ukazatelé aktivity
Tab. 4.3	Ukazatelé zadluženosti
Tab. 4.4	Ukazatelé likvidity
Tab. 4.5	Výsledné hodnoty indexu bonity
Tab. 4.6	Výsledné hodnoty Kralickova Quick testu
Tab. 4.7	Výsledné známky Kralickova Quick testu
Tab. 4.8	Výsledné hodnoty Altmanovy analýzy
Tab. 4.9	Výsledné hodnoty IN95
Tab. 4.90	Výsledné hodnoty IN99

Seznam grafů

Graf 2.1	Spider graf
Graf 4.1	Vývoj položek aktiv
Graf 4.2	Vývoj položek pasiv
Graf 4.3	Vertikální analýza aktiv v roce 2008
Graf 4.4	Vertikální analýza aktiv v roce 2011
Graf 4.5	Struktura oběžných aktiv v roce 2008
Graf 4.6	Struktura oběžných aktiv v roce 2011
Graf 4.7	Vertikální analýza pasiv v roce 2008
Graf 4.8	Vertikální analýza pasiv v roce 2011
Graf 4.9	Vývoj čistého pracovního kapitálu
Graf 4.10	Vývoj ukazatele ROCE
Graf 4.11	Vývoj ukazatele ROA
Graf 4.12	Vývoj ukazatele ROE
Graf 4.13	Vývoj ukazatele ROS
Graf 4.14	Vývoj ukazatele rentabilita nákladů
Graf 4.15	Vývoj ukazatele vázanosti celkových aktiv
Graf 4.16	Vývoj ukazatele obrat celkových aktiv
Graf 4.17	Vývoj ukazatele doba obratu zásob
Graf 4.18	Vývoj ukazatele doba obratu pohledávek a závazků
Graf 4.19	Vývoj ukazatele celkové zadluženosti
Graf 4.20	Vývoj ukazatele kvóta vlastního kapitálu
Graf 4.21	Vývoj ukazatele zadluženosti
Graf 4.22	Vývoj ukazatele běžné likvidity
Graf 4.23	Vývoj ukazatele pohotová likvidita
Graf 4.24	Vývoj ukazatele okamžitá likvidita
Graf 4.25	Spider graf
Graf 4.26	Vývoj indexu bonity
Graf 4.27	Vývoj Kralickova Quit testu
Graf 4.28	Vývoj Altmanova indexu
Graf 4.29	Vývoj IN95
Graf 4.30	Vývoj IN99

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne.....

.....

Martin Janečko

Seznam příloh:

Příloha č. 1	Rozvaha – aktiva Maxbike, s. r. o.
Příloha č. 2	Rozvaha – pasiva Maxbike, s. r. o.
Příloha č. 3	Výkaz zisku a ztrát Maxbike, s. r. o.
Příloha č. 4	Výsledné hodnoty konkurenční firmy 4Ever, s. r. o.
Příloha č. 5	Náhled webových stránek společnosti Maxbike, s. r. o.

Příloha č. 1

Položka	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	26316	25 848	26540	28918
dlouhodobý majetek	12188	8110	9463	13126
dlouhodobý nehmotný majetek				
software				
dlouhodobý hmotný majetek	2250	2148	1615	1126
pozemky				
stavby				
samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2250	2148	1615	1126
nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
dlouhodobý finanční majetek	9938	5962	7848	12000
podíly v ovládaných a řízených osobách				
oběžná aktiva	13835	17718	17064	15783
zásoby	9086	8507	8653	5937
materiál	7795	7990	7380	5321
nedokončená výroba a polotovary				
výrobky	1291	517	1273	616
dlouhodobé pohledávky				
pohledávky z obchodních vztahů				
dlouhodobé poskytnuté zálohy				
krátkodobé pohledávky	4188	5743	6647	6358
pohledávky z obchodních vztahů	3751	4208	6092	6345
pohledávky - ovládající a řídící osoba				
stát - daňové pohledávky	412	1420	535	-26
krátkodobé poskytnuté zálohy	25	115	20	39
dohadné účty aktivní				
jiné pohledávky				
krátkodobý finanční majetek	561	3468	1764	3488
peníze	68	234	386	669
účty v bankách	561	3234	1378	2819
krátkodobé cenné papíry a podíly				
časové rozlišení	293	20	13	9
náklady příštích období	293	20	13	9
příjmy příštích období				

Příloha č. 2

položka	2008	2009	2010	2011
pasiva celkem	26316	25848	26540	28918
vlastní kapitál	23820	25285	25625	25806
základní kapitál	200	200	200	200
základní kapitál	200	200	200	200
kapitálové fondy				
oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+ / -)				
rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	10	10
zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	10	10	10	10
statutární a ostatní fondy				
výsledek hospodaření z minulých let	16398	23610	25075	25415
nerozdělený zisk z minulých let	16398	23610	25075	25415
výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	7212	1465	340	181
cizí zdroje	2495	560	831	3100
rezervy				
rezervy podle zvláštních právních předpisů				
dlouhodobé závazky				
závazky z obchodních vztahů				
odložený daňový závazek				
krátkodobé závazky	2495	560	831	3100
závazky z obchodních vztahů	2204	102	498	2710
závazky - ovládající a řídící osoba				
závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení				
závazky k zaměstnancům	168	228	201	198
závazky ze sociálního zabezpečení zdravotního pojištění	101	109	104	101
stát - daňové závazky a dotace	22	27	24	25
krátkodobé přijaté zálohy				
dohadné účty pasivní		100		61
jiné závazky		-6	4	
bankovní úvěry a výpomoci				
bankovní úvěry dlouhodobé				
krátkodobé bankovní úvěry				
časové rozlišení	1	3	84	12
výdaje příštích období	1	3	84	12
výnosy příštích období				

Příloha č. 3

položka	2008	2009	2010	2011
tržby z prodej zboží				
náklady vynaložené na prodané zboží				
obchodní marže				
výkony	44983	42243	40008	40308
tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	46265	42243	40008	40308
změna stavu zásob vlastní činnosti	-1282			
výkonová spotřeba	31761	35447	34134	34353
spotřeba materiálu a energie	29824	32740	31696	31511
služby	1937	2707	2438	2842
přidaná hodnota	13222	6796	5874	5955
osobní náklady	3847	4602	4961	4419
mzdové náklady	2883	3440	3669	3257
náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	889	1008	1109	988
sociální náklady	75	154	183	174
daně a poplatky	2	31	7	7
odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	272	553	613	626
tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu				
zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu				
zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu				
změna stavu rezerv a oprávněných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+ / -)	218	22	26	670
ostatní provozní náklady	4	87	125	60
ostatní provozní výnosy	38	55	102	55
provozní výsledek hospodaření	8849	1620	290	238
tržby z prodeje cenných papírů				
prodané cenné papíry a podíly				
výnosy z dlouhodobého finančního majetku				
výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
výnosy z krátkodobého finančního majetku	2			
výnosové úroky	237	214	140	244
nákladové úroky				
ostatní finanční výnosy	1			
ostatní finanční náklady	17	118	64	55
finanční výsledek hospodaření	223	96	84	189
daň z příjmů za běžnou činnost	1860	251	33	246
splatná	1860	251	33	246
odložená				

výsledek hospodaření za běžnou činnost	1465	7212	341	181
mimořádné výnosy				
mimořádné náklady				
mimořádný výsledek hospodaření				
výsledek hospodaření za účetní období (+ / -)	7212	1465	341	181
výsledek hospodaření před zdaněním	9072	1716	374	427

Příloha č. 4

ROA	0,11
ROE	0,36
Okamžitá likvidita	0,08
Celková zadluženost	0,78
Běžná zadluženost	0,63
Vázanost celkových aktiv	0,46

Příloha č. 5

